

逆周期行业及主题投资吸引力上升

推荐 维持评级

投资要点：自下而上寻找成长股、主题性投资、逆周期

1、铁路设备子行业景气度将调低

工程机械景气下行，但小周期向上，维持买入；造船中周期景气下行，短周期景气上行；煤炭机械行业景气持续；航天国防景气上行；**铁路设备景气度将下降，调低**；核电装备景气持续；农机水利设备、节能环保景气上行。

2、投资组合：将安凯客车、沈阳机床调入组合

大市值（中联重科、三一重工、中国重工、中集集团、天地科技）
中市值（杭氧股份、航空动力、上海机电、中国卫星、沈阳机床）
小市值（安凯客车、利欧、机器人、张化机、中航光电、豫金刚石）

3、本周重点推荐航天军工、新能源、水利主题

航天军工的机会是持续性的：航空动力、中国卫星、航天光电。

工程机械：二三线城市可能的限购令对房地产投资的影响还需观察，铁路投资增速因铁路运营事件的影响下降，将降低工程机械需求。

铁路设备：铁路运营出现的系列事件将在三个层面影响这个行业：第一层面为导致这些事件的设备提供商，这个层面是个别公司，影响有限；第二个层面影响整个行业，铁路安全事故频发将导致铁路投资增速系统性下降，将影响到该行业中长期的增速，行业估值水平将系统性下降；第三，铁路事故频发导致乘客对铁路运输产生信任危机，从而影响客座率，进一步降低铁路投资和设备采购，降低铁路行业增速，降低行业估值水平。

水利设备：主题投资机会：利欧股份、大禹节水。

4、上周调研安凯客车

安凯客车调研：首次评级“推荐” 2011/2012EPS 为 0.35/0.50 元

水利、保障房建设高端座谈会：详见纪要及附录

上周 7 篇报告：中鼎股份、三一重工、中国重工、天马股份、巨力索具、机器人、30 周周报，详见报告和邮件

5、下周拟调研及路演：待定

6、最新关注：

分析师

鞠厚林 机械行业分析师

☎：(8610) 6656 8946

✉：juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130207091557

邱世梁 联系人

☎：(8621) 2025 2602

✉：qiushiliang@chinastock.com.cn

邹润芳 联系人

☎：(8621) 2025 2629

✉：zourunfang@chinastock.com.cn

王华君 联系人

☎：(8610) 6656 8477

✉：wanghuajun@chinastock.com.cn

戴卡娜 联系人

☎：(8610) 8357 1302

✉：daikana@chinastock.com.cn

相关研究

机器人：中报符合预期，高速成长看好 11-07-29

中国重工：业绩超预期，龙头初露峥嵘业绩超预期 11-07-28

天马股份：被高铁概念错杀 投资价值已凸显 11-07-26

巨力索具：新项目助力公司快速发展 11-07-25

三一重工：中报符合预期、龙头竞争力凸显 11-07-25

中鼎股份：拓展油封市场 产品应用领域拓展又迈进一步 11-07-25

机械行业（30 周）：关注成长、关注主题性投资机会 11-07-25

附录 1: 上周报告

《机器人：中报符合预期，高速成长看好》公司 2011-2013 年业绩为 0.58 元、0.88 元和 1.32 元。我们认为合理估值区间为 31-35 元，给予“推荐”评级。

《中国重工：业绩超预期，龙头初露峥嵘业绩超预期》，作为航母最受益标的之一，公司拥有主题和基本面的双重投资机会，未来将通过注入-融资的方式实现集团的整体上市。预计公司 2011-2012 年 eps 为 0.6、0.7 元，合理估值 15-16 元。

《天马股份：被高铁概念错杀 投资价值已凸显》

《巨力索具：新项目助力公司快速发展》：预计公司 2011~2013 年 EPS 分别为 0.53、0.93、1.38 元。结合行业估值和公司成长性，我们给予公司明年 27-30 倍 PE，合理估值 25-29 元，维持推荐评级。

《三一重工：中报符合预期、龙头竞争力凸显》：预计公司 2011~2013 年 EPS 分别为 1.26、1.58、1.87 元。结合行业估值和公司成长性，我们给予 15-20 倍 PE，合理估值 19-25 元，给予推荐评级。

《中鼎股份：拓展油封市场 产品应用领域拓展又迈出一步》

《机械行业（30 周）：关注成长、关注主题性投资机会》

附录 2: 公司行业动态及点评

1、对于周五军工股的下跌，我们认为原因如下：随着航母的预期趋于明朗，加上龙头股中船股份涨幅接近一倍，由航母带动的军工股的行情有短期进入尾声。但是我们认为，航空和航天的重点公司今年下半年和明年面临的重大投资机会没有改变，军工股的短暂回调是投资军工股的难得机遇，重点推荐航空发动机领域的航空动力和卫星领域的中国卫星。

2、29 日航空动力发布中报，航空动力上半年实现营业收入 320,539 万元，增幅 33.94%。公司实现营业利润 13,856 万元，增幅 34.21%；归属于母公司所有者的净利润 11,879 万元，增幅 37.95%。每股收益 0.11 元。

点评：预计全年为 0.30 元。理由：按行业惯例，下半年收入和利润占公司的 60%左右；今年上半年航空产品的利润占比为 62%，高于上年，由于航空产品 4 季度是收入高峰，因此航空产品比例的提升有助于下半年盈利占全年 60%以上。在公司投资项目—航空发动机零部件生产能力建设项目相关内容中，提到“航空动力生产任务超出计划”，我们判断，公司航空产品的快速增长将持续。

注：公司将收购的南方公司和黎阳公司，近两年高速增长，按我们预测的 2011 年的经营情况，如果收购完成后可增厚 0.04 元左右，即使不考虑其它增量因素，公司 2011 年 EPS 也将达 0.34 元左右。本次重大资产重组方案正待相关主管机关批准。

3、中航工业直升机 2011 年上半年经济形势分析会信息：直升机公司上半年营业收入同比增长接近 60%，利润总额同比增长超过 100%，超出中航工业上半年的平均增长水平。公司航空产品科研生产形势喜人，预计全年直升机交付数量将达到历史最高水平。

点评：这一数据与我们 6 月的信息一致：中航工业南方 1 至 5 月份航空发动机交付创历史新高，与去年同期相比，增长 44%。（中航工业南方公司主要是生产直升机和中小飞机的发动机）。我们认为，我国直升机及其发动机正处于产品升级和需求放量的起步阶段，未来随着直 10、直 15 等产品的放量，直升机工业将进入加速增长的长周期。关注上市公司：哈飞股份、航空动力（南方公司按 2011 年注入后，业绩将有明显增厚，未来将成为公司新的增长点）

附录 3：水利保障房纪要

水利：未来 10 年 4 万亿（年均 4000 亿元）水利建设基本不包含水电建设（5 万千瓦以上的水电归能源局管，5 万千瓦以下的归水利部管，电调服从水调）。去年水利投资 2000 亿元，今年在 2000 亿元以上，不到 3000 亿元。其中，投资将在“十二五”末期达到一个高峰。预计 10 年实际投资会超出 4 万亿元。4000 亿元的投资，结构如下：防洪 30%；水资源（如南水北调等）40%以上；水土保持 10%左右；生态建设 10%左右。资金来源：财政：75%；贷款 15%；社会：10%。地区结构：东部：30-35%；中部：30%以上；西部：30%以上。目前中央投资：1130 多亿元（同比增长 15%）。中央：地方=1:1。预计全年为 2000 多亿元，估计到不了 3000 亿元。

保障房：2011 年 1000 万套，包括：廉租房 168 万套；公租房 220 多万套；经适房 110 多万套，限价房 80 万套（以上合计 580-590 万套）；棚户区改造：400 多万套。保障房总投资：1.3 万亿左右，其中各级政府投资约占三分之一，约 4000 亿元左右。4000 亿元中，中央财政：1600 多亿元，地方政府 2400-2500 亿元左右。3 “十二五”期间，3600 万套保障房，总投资约 5 万亿元。政府资金落实有压力、资金落实有信心。今年土地出让金可能会比 2010 年下降，去年 2.9 万亿元出让金，净收入占 30%，约 1 万亿元。土地出让金的 10%用于保障房，约 1000 亿元左右。6 土地供应上：按容积率 2 计算，需要 30000 公顷土地，如果按容积率 1.6 计算，需要 40000 公顷土地。

附录 4：重点公司盈利预测

附录 5：重点推荐公司投资案件

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（01766.SH）

A 股：三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、中国卫星（600118.SH）、航空动力（600893.SH）、机器人（300024.SZ）、豫金刚石（300064.SZ）、杭氧股份（002430.SZ）、天马股份（002111.SZ）、蓝科高新（601798.SH）、张化机（002564.SZ）、锐奇股份（300126.SZ）等

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908

