

关注航天军工行业 and 智能装备替代人工主题

◇机械行业周报 2011 年第 7 期（总第 7 期，2010.08.14-08.21）

行业动态报告

◆ 投资观点：关注航天军工行业 and 智能装备替代人工主题

在外围市场影响下，近期国内市场仍然维持弱势震荡的格局。对机械板块而言，我们认为在弱市中能够跑赢板块的将是整合预期明确、业绩好转、近期受到诸多事件性题材刺激的军工行业。其中我们最看好受到国家战略新兴产业十二五规划扶持的飞机制造业，以及受益国家首个空间实验室“天宫一号”的航天军工行业。

进入到征求意见阶段的《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》，明确将飞机产业纳入到国家战略性新兴产业定位和国民经济战略地位，提法在高度上明显提升。由工信部牵头制订的《民用飞机行业发展条例》有望明确，国家将设立民用飞机产业发展基金，且加大对民用飞机产业国有基础设施及大型设备的投入等实质性支持内容。飞机制造领域我们重点推荐西飞国际、航空动力、哈飞股份、中航精机和贵航股份，分别代表了飞机整机、关键零部件、直升机、机载配套和通用航空低空开放五个领域。

虽然近期实践十一号 04 星火箭发射失败，但我国首个空间实验室“天宫一号”及与其对接的“神州八号”的发射计划仍将继续，我们继续看好中国卫星。

此外，我们继续推荐智能装备替代人工的投资主题。以机器人和高档数控机床为代表的高端制造装备是产业结构升级和人工替代的代表。在劳动密集型的农业领域，农机的大规模应用也是必然趋势。我们重点推荐机器人、沈阳机床、日发数码和新研股份。

我们维持推荐前期看好的水利节水设备供应商南方泵业和利欧股份，以及受益于水利及保障房建设的工程机械，推荐中联重科和三一重工。

◆ 投资组合

本周我们首推中国卫星、中国重工、沈阳机床、机器人，次推航空动力、新研股份、南方泵业、松德股份。

本周投资组合

- 大市值组合：中国卫星、中国重工、机器人、航空动力、中联重科
- 小市值组合：沈阳机床、新研股份、中航精机、利欧股份、松德股份

证券 代码	公司 名称	股价	EPS			PE			投资 评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
000157	中联重科	10.70	0.61	1.02	1.29	17.7	10.5	8.3	买入
000410	沈阳机床	12.43	0.26	0.50	0.62	47.9	24.9	20.2	买入
002131	利欧股份	14.77	0.37	0.70	0.94	40.2	21.2	15.7	买入
300173	松德股份	14.82	0.45	0.52	0.99	32.8	28.7	15.0	买入
300024	机器人	26.55	0.36	0.65	1.03	73.2	40.8	25.8	买入
300159	新研股份	36.81	0.57	0.88	1.30	64.3	42.0	28.2	买入
600031	三一重工	16.57	0.74	1.30	1.70	22.4	12.7	9.8	买入
600480	凌云股份	13.40	0.70	1.35	2.13	19.2	10.0	6.3	买入
601766	中国南车	5.06	0.21	0.34	0.45	23.7	15.1	11.3	增持
601989	中国重工	12.51	0.17	0.60	0.75	71.7	21.0	16.7	买入

买入（维持）

分析师：

陆洲（执业证书编号：S09350511010007）

021-22169322

luzhou@ebcn.com

联系人：

陈佳宁

021-22169162

chenjianing@ebcn.com

熊伟

021-22169156

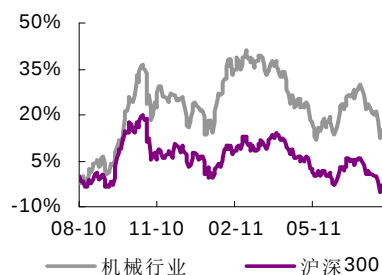
xiongwei@ebcn.com

张齐嘉

021-22169325

zhangqi@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

- 坚定买入具有确定性成长的高端装备制造业 2011-08-14
- 关注飞机制造主题投资机会和智能装备板块新亮点 2011-08-07
- 关注水利军工主题性投资 2011-08-01

投资观点

本周我们的观点：

在外围市场影响下，近期国内市场仍然维持弱势震荡的格局。对机械板块而言，我们认为在弱市中能够跑赢板块的将是整合预期明确、业绩好转、近期受到诸多事件性题材刺激的军工行业。其中**我们最看好受到国家战略新兴产业十二五规划扶持的飞机制造业，以及受益国家首个空间实验室“天宫一号”的航天军工行业。**

进入到征求意见阶段的《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》，明确将飞机产业纳入到国家战略性新兴产业定位和国民经济战略地位，提法在高度上明显提升。由工信部牵头制订的《民用飞机行业发展条例》有望明确，国家将设立民用飞机产业发展基金，且加大对民用飞机产业国有基础设施及大型设备的投入等实质性支持内容。**飞机制造领域我们重点推荐西飞国际、航空动力、哈飞股份、中航精机和贵航股份，分别代表了飞机整机、关键零部件、直升机、机载配套和通用航空低空开放五个领域。**

虽然近期实践十一号 04 星火箭发射失败，但我国首个空间实验室“天宫一号”及与其对接的“神州八号”的发射计划仍将继续，**我们继续看好中国卫星。**

我们看好中国卫星的逻辑在于，航天事业发展到现在，对人类的影响已经达到无处不在的程度，GPS、天气、通讯、海洋监控随时影响我们的生活。在军事上，未来战争的焦点将以卫星为核心在太空打响，这已经成为现实。我们认为，**本次实践卫星发射失利，不是中国发展的瓶颈，更可能是中国下一轮发展的开始。**中国卫星发射将要完成从“成功率”到“发射能力”的转变。高强度发射是大势所趋，为了在成功率和高强度发射之间达成某种平衡，我们预测，**未来的发射方向有可能也有必要是一箭多星、标准化卫星、战略导弹发射卫星等。**

从现在，中国北斗、海洋观测，美国 GPS 和铱系列卫星，为了无缝和高可靠性，都采用了星座模型，基本抛弃了单星模式。卫星寿命一般三到五年，为了整体星座发挥功能，星座末星和始星的差别不能小于始星的一半，否则星座的可靠性将大为降低。另外，卫星的快速补给也是得到了重视。所以，各国当前对卫星数量、速度和质量的需求越来越大，**中国的卫星发射数量和密度只可能增加，不可能减少。**以前，美苏一年发射的卫星总数大约 120 枚左右。中国符合需要的发射，**每年应该 40 枚左右。**

从中国卫星自身看，公司大股东航天五院注入资产已迫在眉睫。五院尚有 80% 的资产没有进入上市公司，尤其是大卫星和卫星应用类业务，盈利能力远超小卫星。**我们预测，中国卫星有望在下半年启动资产注入。**

此外，**我们继续推荐智能装备替代人工的投资主题。**以机器人和高档数控机床为代表的高端制造装备是产业结构升级和人工替代的代表。在劳动密集型的农业领域，农机的大规模应用也是必然趋势。**我们重点推荐机器人、沈阳机床、日发数码和新研股份。**

机器人是高估值、高成长性公司的典型代表。公司优势主要是定位独特、行业壁垒较高、下游需求刚刚起步、新产品新技术储备较多，每类产品都将是一块前景光明的产业。上半年接单 7.51 亿，公司今年全年订单有望超过 12 亿，我们预计公司今年实现 EPS 0.65 元。那么公司全年 EPS 有望接近 0.8 元。给予 50 倍 PE，目标价 40 元。

沈阳机床中报利润 1.04 亿元，同比 2010 年同期的 0.53 亿元接近翻番。我们认为企业盈利的拐点已经到来。公司计划年销售额达到 108 亿。集团层划预计全年完成 180 亿元，上半年已经完成 93 亿。今年年内有望实现世界机床行业排名第一。

新研股份中报同比增长 45%。公司的业绩集中在三季度，我们预计今年玉米收获机销售将达到 1300 台以上，实现翻番。公司明年基地一期工程达产，按计划明年销售收入最低不低于 5.5 亿，所有产品生产台数不低于 3000 台，维持高速增长。

我们维持推荐前期看好的水利节水设备供应商**南方泵业和利欧股份**，以及受

益于水利及保障房建设的工程机械，推荐**中联重科**和**三一重工**。

表 1：本周机械板块涨跌幅榜

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(万手)
002006.SZ	精功科技	10.59%	37.04	000821.SZ	京山轻机	-14.22%	104.22
600604.SH	*ST 二纺	10.30%	13.10	002445.SZ	中南重工	-12.88%	41.98
600560.SH	金自天正	8.04%	15.98	002164.SZ	东力传动	-9.36%	24.95
300228.SZ	富瑞特装	6.56%	5.40	601002.SH	晋亿实业	-8.71%	65.94
300112.SZ	万讯自控	6.52%	4.07	300154.SZ	瑞凌股份	-8.10%	9.76

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

投资组合

本周我们首推中国卫星、中国重工、沈阳机床、机器人，次推航空动力、新研股份、南方泵业、松德股份。

本周投资组合：

大市值组合：中国卫星、中国重工、机器人、航空动力、中联重科

小市值组合：沈阳机床、新研股份、中航精机、利欧股份、松德股份

行业新闻动态

【卡特彼勒 7 月份全球重型设备销售额增长 35%】卡特彼勒公司(CAT)周四宣布其 7 月份全球重型设备销售额增长 35%，去年同期为 32%。7 月份设备销售最为强劲的地区是拉美以及欧洲、非洲与中东地区。两个地区的销售额均增长 50%以上。卡特彼勒销售的强劲增长显示全球重型设备需求仍然强劲。

【三一与徐工可能近期赴港同时上市】据路透中文 8 月 17 日报道，三一重工股份有限公司正寻求香港联交所核准 8 月 25 日或 9 月 1 日在港上市，而徐工机械则希望在 9 月 1 日或 9 月 8 日赴港上市。两家公司合计最高融资额可能达到 50 亿美元。

【中机联调高全年机械行业增速预测】在机械工业上半年运行形势分析会上，中国机械工业联合会执行副会长蔡惟慈用“产销实现平稳增长，结构调整任重道远”作概括总结。蔡惟慈强调，国家政策已经转向，与前两年的保增长相比，在“十二五”开局之年，调结构的权重更大。在更为激烈的市场竞争中，机械工业要更加注重质量与效益的提升，加快转型升级。针对行业发展走势，中机联对全年增速的预测比年初提高了五个百分点。预计下半年行业在继续逐月温和回落的同时，产销仍将实现 20%左右的增长，出口增长预计在 20%以上。与此同时，进出口可能重现贸易逆差。

【我国仪器仪表行业十年总产值翻三倍】来自仪表网的统计显示，我国仪器仪表行业十年来取得了飞速的发展。行业规模不断扩大，生产高速增长，工业总产值更是翻了三番多，年均增长 24.27%；效益水平持续提高，2010 年利润总额为 2000 年的近 12 倍，年均增长 28.12%；行业出口能力不断提升，出口交货值十年翻了三番，年均增长 23.11%。

【工信部发布《联合收割(获)机和拖拉机行业准入条件》】工信部8月9日发布了《联合收割(获)机和拖拉机行业准入条件》。准入条件规定，生产企业需取得国家行业信用等级A级以上资质。生产联合收割(获)机的企业注册资金不低于1000万元等。该准入条件并非强制性，侧重引导。对符合准入条件的企业，有关部门将给予相关政策支持。

【ABB “Azipod C” 全球生产基地在上海落成】8月18日，全球电力和自动化技术巨头ABB宣布，其研发的全球最先进的绿色船舶推进系统Azipod C全球生产基地在上海落成。相比于大多数船舶采用柴油机通过尾轴、中间轴链接到螺旋桨驱动的模式，Azipod作为电力推进系统，是一项为造船行业带来革命的技术解决方案。此次落户上海的Azipod C项目属于其中的紧凑型电力推进系统，产品主要针对中国和亚洲市场。而另一大型的Azipod设备仍将在芬兰的生产基地制造。

上市公司公告

林州重机（002535）——上半年净利润增长 73.21%

公司发布中报，上半年实现营业收入5.09亿元，同比增长34.63%；归属于上市公司股东的净利润6660万元，同比增长73.21%；实现每股收益0.17元。公司综合毛利率26.06%，同比上升了1.67个百分点。

秦川发展（000837）——上半年净利润增长 38.61%

公司发布中报，上半年实现营业收入8.34亿元，同比增长24.89%；归属于上市公司股东的净利润7717万元，同比增长38.61%；实现每股收益0.221元。公司机床类毛利率36.15%，同比上升了2.93个百分点。

上海机电（600835）——上半年净利润增长 27.59%

公司发布中报，上半年实现营业收入73.66亿元，同比增长16.72%；归属于上市公司股东的净利润4.50亿元，同比增长27.59%；实现每股收益0.44元。

中国重工（601989）——上半年净利润增长 20.11%

公司发布中报，上半年实现营业收入284.85亿元，同比增长16.11%；归属于上市公司股东的净利润33.04亿元，同比增长20.11%；实现每股收益0.36元。公司综合毛利率17.63%，同比上升了1.89个百分点。

烟台冰轮（000811）——上半年净利润增长 37.49%

公司发布中报，上半年实现营业收入7.56亿元，同比增长29.89%；归属于上市公司股东的净利润8036万元，同比增长37.49%；实现每股收益0.20元。

豫金刚石（300064）——上半年净利润增长 81.67%

公司发布中报，上半年实现营业收入2.01亿元，同比增长70.96%；归属于上市公司股东的净利润6627万元，同比增长81.67%；实现每股收益0.22元。公司综合毛利率46.99%，同比上升了1.36个百分点。

标准股份（600302）——上半年净利润下降 9.81%

公司发布中报，上半年实现营业收入5.72亿元，同比增长15.35%；归属于上市公司股东的净利润1238万元，同比下降9.81%；实现每股收益0.0358元。公司综合毛利率18.38%，同比上升了2.86个百分点。

日发数码（002520）——上半年净利润增长 120.04%

公司发布中报，上半年实现营业收入2.29亿元，同比增长78.70%；归属于上市公司股东的净利润5762万元，同比增长120.04%；实现每股收益0.60元。公司综合毛利率38.57%，同比上升了1.73个百分点。

中捷股份（002021）——上半年净利润增长 224.17%

公司发布中报，上半年实现营业收入 7.09 亿元，同比增长 64.40%；归属于上市公司股东的净利润 6008 万元，同比增长 224.17%；实现每股收益 0.14 元。公司综合毛利率 22.80%，同比上升了 1.16 个百分点。

杭氧股份（002430）——上半年净利润增长 43.80%

公司发布中报，上半年实现营业收入 18.60 亿元，同比增长 23.82%；归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元，同比增长 43.80%；实现每股收益 0.38 元。公司综合毛利率 25.58%，同比下降了 1.84 个百分点。

巨星科技（002444）——上半年净利润增长 10.21%

公司发布中报，上半年实现营业收入 9.65 亿元，同比增长 18.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 元，同比增长 10.21%；实现每股收益 0.29 元。公司综合毛利率 27.68%，同比下降了 3.03 个百分点。

天广消防（002509）——上半年净利润增长 69.14%

公司发布中报，上半年实现营业收入 1.47 亿元，同比增长 43.29%；归属于上市公司股东的净利润 2362 万元，同比增长 69.14%；实现每股收益 0.24 元。公司消防设备制造毛利率 25.94%，同比上升了 1.28 个百分点；消防工程毛利率 34.73%，同比下降了 16.99 个百分点。

新界泵业（002532）——上半年净利润增长 24.74%

公司发布中报，上半年实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 34.13%；归属于上市公司股东的净利润 3163 万元，同比增长 24.74%；实现每股收益 0.20 元。公司综合毛利率 20.57%，同比下降了 2.02 个百分点。

中航动控（000738）——上半年净利润增长 46.77%

公司发布中报，上半年实现营业收入 8.56 亿元，同比增长 16.64%；归属于上市公司股东的净利润 7922 万元，同比增长 46.77%；实现每股收益 0.08 元。公司综合毛利率 26.61%，同比下降了 1.76 个百分点。

光大机械近期研究报告

沈阳机床：业绩拐点，盈利进入上升通道

公司公布 2011 年中报。报告期内公司实现营业收入 51.72 亿元，较上年同期增长 19%，实现利润总额 1.19 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.90 亿元，合每股收益 0.17 元。

盈利如预期出现拐点，未来几年利润显著增厚可期

中报显示归属上市公司净利下滑-43.47%，主要是由于去年上半年沈阳机床收到近 1.5 亿元的政府补贴，同比基数过大。营业利润 2011 年 1-6 月份的 1.04 亿元同比 2010 年同期的 0.53 亿元大幅翻番。企业经营层面已经如期出现拐点，未来几年盈利将进入上升通道。

普通机床保持溢价，数控机床占比不断上升，毛利进入上升通道

中报显示沈阳机床普通机床毛利提升约 3.5%，在普通机床竞争激烈，原材料成本提升的环境下，显示出沈阳机床强大的品牌技术实力。沈阳机床 2010 年数控机床数量占比 30%，产值占比 60%。还有很大的提升空间。公司规划 2015 年有望达到 80%，全部普通机床产品 OEM 出去。两者结合，使得未来几年公司综合毛利有望提升至 23%。

订单充分，预收账款继续扩大

预收账款连续三个季度大幅增长，截止 2011 年 6 月 31 日预收账款 7.492 亿，同比大幅增加 265%。在手订单饱满，为全年业绩打下坚实基础。

内外结合，提升企业经营效率

内因：管理层今年强化利润考核指标，对各个事业部制定了具体的利润考核指

标，从单纯追求规模转向规模和效益并重。外因：沈阳地区打造世界机床制造中心。2011年6月与德马吉、森精机两大世界机床巨头达成意在沈阳成立合资企业。目前沈阳机床产业集群已经初具规模，多家知名机床企业及配套企业已经入驻，有助于公司降低成本和向工业服务业转型。

估值与评级

公司2011至2013年的EPS预测是0.5、0.62、0.86。行业估值为30倍，考虑到公司业绩进入上升通道，我们给予公司2011年35倍PE，6个月目标价17.5元，给予买入评级。

中国重工：买入真正掌握核心技术的高端装备龙头

我们近期和中国重工进行了深度沟通，详细了解了公司目前生产经营情况和未来发展战略规划，并就公司本次增发及后续资本运作计划进行了交流。我们认为，中国重工作为目前机械行业市值仅次于三一重工的公司，其未来发展后劲十足，空间广阔。公司雄厚的科技实力和多元化的产业经营是支撑其快速发展的重要基石。

非船装备资产注入迈出第一步 四大战略性新兴产业崛起

本次增发是公司着力推进非船装备发展的第一步。在高端装备制造、节能环保、新能源、新材料等领域中国重工是当仁不让的领头羊，公司目前已形成海工、风电、核电的全产业链运作格局，我们对此进行了详细分析。我们还对中国重工三大主要业务板块进行了详细拆分并分别给予估值。面对公司非船装备快速推进的现实，我们认为到十二五末，中国重工的业务结构将改变为：非船超过50%，军品7%，海工12%-15%，民船占31%。随着后续年度重点军工和非船资产的持续注入，中国重工将长期保持A股装备制造上市公司龙头地位。我们认为到今年年底，如果本次增发顺利完成，公司市值向2000亿目标迈进并不是难事。

航母编队——连续十年每年百亿的空间

我们预测，从现在开始5-10年时间里，中国将至少建造3个航母战斗群。保守估计我国建设一支完整的航母编队投资约需100亿美元。中国重工是航母第一股。公司承担着我国水面舰艇、舰船武备、水中兵器、信息电子等方面的研究、设计、制造、试验、保障任务。未来中国继续建造航母时，除长兴岛总装外，大船重工可能是其唯一建造基地，包括武备、配套、雷达等航母编队70%以上的价值量也主要在中国重工体现。我们预测，从现在开始连续10年，航母战斗群订单有望为中国重工每年贡献100亿元的收入。

上调盈利预测，今明后三年EPS分别达0.60/0.75/0.97元

中国重工今年7月28日发布中期业绩预告，预计今年上半年实现净利润同比增长256%以上，每股收益预计在0.31元以上，超出我们预期。一方面，公司通过收购大船、渤海、山船、北船等四家造船企业后经济规模扩大，盈利能力增长；另一方面，上半年公司的海洋工程、能源交通装备业务同比增幅较大，构成公司增长的主要动力。我们由此调高了公司2011-2013年EPS至0.60/0.75/0.97元（原先为0.55/0.70/0.92元），以2010年为基期未来三年CAGR77.4%，公司股价对应2011年PE20倍。我们维持“买入”评级，目标价18元，对应2011年30倍市盈率。

三一重工：中报利润翻番 工程机械龙头快步前行

公司发布中报，2011年上半年营业收入303.63亿元，同比增长79.18%；归属于母公司的净利润59.39亿元，同比增长106.57%；实现每股收益0.78元，符合预期。

主要产品增长超越行业平均增速，我们认为公司能够继续扩大竞争优势

公司收入占比近半的混凝土机械上半年受益于基建大量开工及二三线城市商品混凝土率的大幅提升，销量增长80%左右，毛利率上升一个点。

挖掘机业务表现显著超过行业均值。根据我们的统计，公司上半年销售挖掘机

13758 台，同比增长高达 101.2%，市场份额由去年同期的 7.07% 提升至今年的 11.02%。

起重机业务增长强劲。公司上半年销售汽车起重机 2234 台，同比增长 106.1%。市场份额由去年同期的 5.34% 快速提升至今年的 9.56%。此外公司路面机械及配件也有高速增长。

下半年工程机械景气度将有所下降。但我们认为在淡季中，受影响更大的是产品性价比不高，规模效应较差的中小企业。以三一为代表的龙头公司能够在更激烈的竞争中，继续扩大领先份额。

下半年展望：混凝土机械和挖掘机受益于保障房和水利建设

保障房方面，2011 年全国保障性住房和棚户区改造住房的目标达到 1000 万套，增长 70%。“十二五”期间国家计划新建保障性住房达 3600 万套，保障性住房覆盖率达到 20%。水利建设方面，中央水利工作会议确定了中国加快水利改革发展的主要目标，预计未来十年水利投资将达到 4 万亿元，年均达到 4000 亿元。

我们认为下半年保障房和水利建设的大量开工将是拉动工程机械需求的重要因素。公司的混凝土机械、挖掘机等产品与基建关联度较高，受益较明显，下半年有望跑赢行业平均增速。

提升 2011-2013 年 EPS 预测至 1.30、1.70 和 2.16 元，维持买入评级

公司主要产品受益于保障房和水利建设，需求仍然高涨。我们根据中报销售情况小幅提升了盈利预测，预计公司 2011-2013 年 EPS 为 1.30、1.70、2.16 元。公司股价对应 2011 年 PE 仅 13 倍。我们维持“买入”评级，目标价提升至 26 元，对应 2011 年 20 倍 PE

中国南车：中报电话会议纪要

南车发布中报后，我们于 8 月 11 日邀请了中国南车董事会办公室主任郑胜先生，通过电话会议与投资者进行沟通。

公司上半年经营情况正常。实现归属于母公司股东的净利润 20.45 亿，增长 85.08%，每股收益 0.17 元。动车组业务增长最快，上半年收入 100.7 亿，同比增长 101.88%，仍是增长龙头。海外收入 24.6 亿，增长 183.18%，显示出公司海外市场扩张的力度较大。公司上半年综合毛利率 17.89%，同比上升 1.46 个百分点，主要得益于产品结构优化以及成本控制能力增强。公司应收账款达 266 亿，同比增长 138.17%，显示出公司订单仍然饱满。

虽然近期行业负面消息不断，但公司一切经营管理都很正常，也没有调整公司“十二五”规划的打算。公司的目标是 2011 年做到 800 亿收入、2012 年 1000 亿、2013 年 1200 亿、2015 年 1500 亿。公司计划新产业到“十二五”末要达到 300 亿收入，20% 收入占比。海外业务方面，“十二五”末计划达到 250 亿-300 亿收入规模，占比 15%-20%。城轨地铁业务也将是增长较快的一块。市场对中国铁路的刚需依然存在，因此公司对完成收入目标仍然非常有信心。

我们认为南车的基本面仍然良好，业绩仍有保证，维持对南车 2011-2013 年 0.34、0.45、0.56 元 EPS 的预测。公司目前股价对应 2011 年 PE 仅 16 倍，长期来看风险较小。给予公司目标价 6.8 元，对应 2011 年 PE 20 倍，增持评级。短期股价可能会有波动，但如果出现非理性下跌则是配置良机。

新研股份：中报电话会议纪要

新研发布中报后，我们于 8 月 15 日邀请了新研股份副总经理、董事会秘书王建军先生，财务总监李继兰女士，以及证券事务代表马智先生，通过电话会议与投资者进行深入沟通。

公司上半年经营状况良好，中报显示上半年利润同比增长 44.85%，销售收入增长 53%。从公司的经营特点看，公司销售具有季节性较强的特点。整个收入占比最高的时期是在作物集中收获的第三季度。公司目前发货的情况也比较好，每天都在正常地往内地发货。

公司的第一个目标：明年公司基地一期工程达产，按计划明年销售收入最低不低于 5.5 亿，所有产品生产台数不低于 3000 台。

公司的第二个目标：开展对外联合合作，主要目的有两个。一是互通有无，将自身的不足由合作方弥补；二是公司主要产品，包括玉米机、青贮机等都要做到全国第一。

公司的第三个目标：开发高附加值的产品。今年来看辣椒收获机又出现了供不应求的状况，明年有可能继续高速增长。其他产品如番茄收获机等也在开发中。

下一步公司将和其他企业合作，整合新疆市场，从收获机械向耕、种、收产品发展。再下一步，公司将实行精品工程，加大研发力度，继续提高产品的技术含量。

我们看好公司下半年的增长潜力，预计全年 EPS 将达到 0.88 元，后两年将达到 1.30 元、1.71 元。给予公司目标价 45 元，维持“买入”评级。

附录

行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS (元)			P/E (x)			P/B (x)			投资评级	
					10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	上次	本次
000157	中联重科	6274	10.70	18.16	0.61	1.02	1.29	17.7	10.5	8.3	3.01	2.33	1.92	买入	买入
000410	沈阳机床	537	12.43	17.50	0.26	0.50	0.62	47.9	24.9	20.2	4.63	3.91	3.36	买入	买入
002131	利欧股份	164	14.77	28.00	0.37	0.70	0.94	40.2	21.2	15.7	6.92	4.15	3.44		买入
300024	机器人	204	26.55	32.50	0.36	0.65	1.03	73.2	40.8	25.8	7.59	6.27	5.10		买入
300159	新研股份	23	36.81	45.00	0.57	0.88	1.30	64.3	42.0	28.2	4.03	3.73	3.37	买入	买入
600031	三一重工	7031	16.57	26.00	0.74	1.30	1.70	22.4	12.7	9.8	11.09	6.01	4.04	买入	买入
300173	松德股份	22	14.82	18.00	0.45	0.52	0.99	32.8	28.7	15.0	6.81	2.13	1.90		买入
600893	航空动力	503	17.13	24.91	0.19	1.28	-	89.2	13.4	-	4.92	2.61	-	买入	买入
601766	中国南车	9516	5.06	6.80	0.21	0.34	0.45	23.7	15.1	11.3	3.11	2.63	2.25	增持	增持
601989	中国重工	2125	12.51	18.00	0.17	0.60	0.75	71.7	21.0	16.7	5.02	2.53	2.27	买入	买入

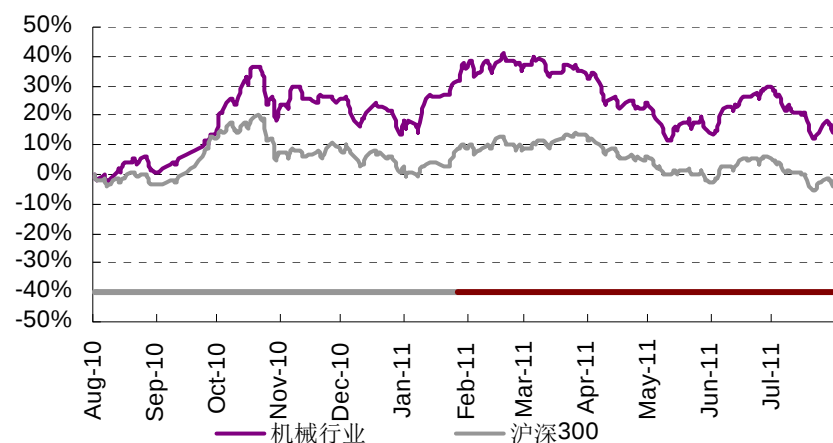
资料来源：光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

机械行业



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-02-13	买入
2011-02-14	买入
2011-02-16	买入
2011-02-17	买入
2011-03-18	买入
2011-07-10	买入
2011-07-13	买入
2011-07-17	买入
2011-07-25	买入
2011-08-01	买入

买入 — 增持 — 中性 — 减持 — 卖出

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
富尊财富中心	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com