

四大板块引领反弹，大小盘股依次展开

装备制造业板块走势分析

装备制造 同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告关键点:

- 我们认为机械行业的反弹将在大盘股和中小盘股中依次展开
- 大盘股推荐南北车、中集、天地科技、郑煤机
- 中小盘股推荐杰瑞股份、新研股份、时代新材

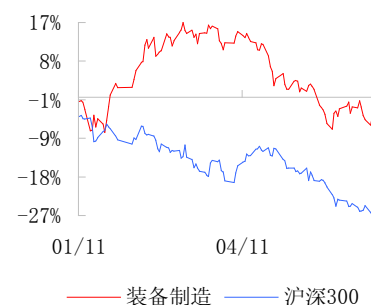
报告摘要:

- 我们认为机械行业的反弹将在大盘股和中小盘股中依次展开，我们依据调整幅度、2012年市盈率、业绩稳定及成长性筛选个股，大盘股侧重于估值水平和业绩的确定性，机会相对集中在铁路、煤机、海工、核电设备这四大板块。中小盘股主要还是基于成长性，相对集中在油气开采设备、农业收获机械等板块。
- 大盘股整体调整比较充分。从2011年1月1日到2012年1月9日，中国南车、中国北车、中集集团、天地科技、郑煤机、中国一重、二重重装的跌幅分别为42.8%、39%、42.2%、39.7%、43.4%、46.4%、48%。基本上都在40%左右。
- 大盘股中有业绩支撑且估值较低的主要是铁路设备和煤矿机械。2012年市盈率，中国南车、中国北车、中集集团、天地科技、郑煤机、中国一重、二重重装分别为9、9、7、10、9、26、29倍。
- 由于我国动车组和城轨地铁将稳步增长，货车重载带来新增需求，预计中国南车、中国北车的业绩在未来三年有望保持15%左右的平均增速。按照2012年18倍PE，南车、北车的合理股价分别为在6.3、6.2元。
- 更新需求及机械化提升有利于煤机行业景气，煤机行业未来几年将有望保持20%左右的稳定增长，天地科技尚有资产注入预期，郑煤机的估值也较低，总体上估值修复动力较强。
- 大盘股主题型投资机会存在于海工和核电设备板块。
- 由于油价高企，加之政策助推，中集集团的海工订单情况在逐步好转，能源化工设备也将受益于清洁能源气体的应用，但集装箱业务面临航运下滑的压力，车辆业务也将受到宏观调控影响。海工板块中的振华重工、海油工程业绩也在逐步复苏中。属于主题型投资机会。
- 我国稳步发展核电已经成为共识，恢复招标将对核电设备类公司股价形成触发因素，一、二重的股价较之去年初分别有46%、48%的下滑，也存在主题类投资机会。
- 中小盘成长股我们建议关注基于补跌后带来的机遇。
- 从2011年1月1日到2012年1月9日，杰瑞股份、新研股份、时代新材的跌幅分别为9.2%、44.1%、63.1%。2012年市盈率分别为23、17、15倍。
- 杰瑞股份产品受页岩气煤层气双向拉动，国际国内需求将同步上升，未来三年业绩复合增速为50%，我们按照2012年31倍PE估值，合理价格为88.66元，维持“买入-A”的投资评级。
- 新研股份技术底蕴深厚，主导产品将分享高附加值收获机械的成长，公司未来3年复合增长率预计为37%，按照2012年35倍PE估值，合理价格38.15元。维持“买入-A”投资评级。
- 时代新材的股价调整幅度为63%，是所覆盖公司中最高的，实际上公司的技术实力雄厚，产品同心元化发展战略颇见成效，按2012年动态市盈率33倍计算，公司合理股价约为20元左右，维持“增持-B”的投资评级。
- 风险提示：基本面因素变化导致盈利预测偏离预期值。

报告日期
2012-01-11

首选股票	目标价	评级
601766 中国南车	6.3	买入-B
601299 中国北车	6.2	买入-B
000039 中集集团	22.5	买入-A
600582 天地科技	25.0	买入-B
601717 郑煤机	31.5	买入-B
601106 中国一重	6.0	买入-A
601268 二重重装	15.3	买入-A
002353 杰瑞股份	88.66	买入-A
300159 新研股份	38.15	买入-A
600458 时代新材	20.0	增持-B

12个月行业表现


张仲杰

 021-68767839
 执业证书编号

林晟

 0755-82558022
 执业证书编号

王书伟

 021-68763578
 执业证书编号

高级行业分析师

 zhangzj@essence.com.cn
 S1450511020002

行业分析师

 linsheng@essence.com.cn
 S1450511020006

行业分析师

 wangsw@essence.com.cn
 S1450511090004

前期研究成果

装备制造：同比降幅扩大，全年销量平淡收官

2012-01-10

机械行业数据 12 月报

2012-01-05

装备制造：有效开发支撑行业长期稳步发展

2011-12-26

表 1 重点公司数据表

子行业板块/ 证券简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	2011PE	2012PE
船舶与海洋工程设备					
中集集团	13.07	347.98	-42.17	8.70	6.50
海油工程	5.79	225.20	-28.52	230.10	43.50
振华重工	4.87	213.81	-25.42	49.10	18.70
中国船舶	26.28	278.59	-37.46	10.07	9.24
广船国际	15.72	101.09	-20.85	15.03	12.32
核电设备					
中国一重	3.17	207.25	-46.39	36.15	25.57
二重重装	6.48	109.51	-47.98	55.28	28.49
南风股份	23.7	44.56	-10.38	36.00	24.00
中核科技	18.22	38.81	-47.92	62.29	47.19
铁路设备					
中国南车	4.29	507.94	-42.83	10.00	9.00
中国北车	4.29	356.07	-39.03	10.00	9.00
晋西车轴	10.61	32.07	-36.12	30.30	24.10
时代新材	10.67	55.20	-63.14	20.78	15.39
北方创业	16.1	27.89	11.14	24.17	18.18
晋亿实业	9.42	69.56	-30.71	29.00	22.00
天马股份	6.74	80.07	-48.78	13.42	11.58
博深工具	9.94	22.41	-30.11	18.00	14.00
煤矿设备					
天地科技	15.59	157.71	-39.73	13.00	10.00
郑煤机	23.56	164.92	-43.43	11.00	9.00
山东矿机	12.79	34.15	-49.76	18.00	13.00
尤洛卡	23.7	24.49	-46.85	29.30	22.60
林州重机	10.9	45.15	-24.79	15.00	10.00
工程机械					
三一重工	12.55	953.01	-12.76	10.15	7.83
中联重科	7.66	590.28	-28.42	7.84	6.16
徐工机械	14.2	292.91	-50.26	7.90	6.26
柳工	11.89	133.79	-51.07	7.76	6.47
山推股份	8.78	66.65	-51.18	8.08	6.19
厦工股份	8.3	64.72	-40.86	8.47	6.85
油气开采设备					
杰瑞股份	64.51	148.14	-9.20	34.40	22.50
神开股份	9.84	25.73	-28.10	28.10	23.40
其他机械设备					
杭氧股份	21.45	129.02	-6.94	19.00	13.00
陕鼓动力	10.95	179.45	-29.53	17.00	14.00
新研股份	27	24.35	-44.07	32.06	22.97
机器人	18.78	55.90	-28.37	25.00	17.00
巨轮股份	5.58	22.20	-37.83	12.00	10.00
豪迈科技	22.51	45.02	-4.38	16.00	13.00
机床工具					
沈阳机床	6.44	35.13	-46.78	18.00	13.00
昆明机床	5.73	30.43	-41.61	21.30	15.72
秦川发展	7.43	25.91	-45.23	15.00	13.00
华东数控	10.79	27.78	-59.30	26.61	18.21
亚威股份	25.27	22.24	-33.82	21.54	15.91
日发数码	22.43	21.53	-24.98	21.44	17.22
数据分析					
平均值	14.32	146.18	-35.15	26.25	16.00
最大值	64.51	953.01	11.14	230.10	47.19
最小值	3.17	21.53	-63.14	7.76	6.16

数据来源: WIND 收盘价 1 月 9 日, 区间 2011 年 1 月 1 日至 2012 年 1 月 9 日

行业重点公司财务和估值汇总表

日期: 2012-01-10

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E				
000039	中集集团	买入-A	买入-A	1.50	2.01	2.39	9	7	6	16.0%	18.0%	18.0%	13.79	22.50	2011-04-26	-42%
000410	沈阳机床	中性-A	增持-B	0.29	0.36	0.50	24	19	14	10.0%	11.0%	13.0%	6.83	7.20	2012-01-04	-1%
000837	秦川发展	增持-A	增持-A	0.41	0.49	0.59	19	16	13	12.0%	13.0%	14.0%	7.84	12.00	2008-10-31	20%
002009	天奇股份		增持-B	0.61	0.70	0.89	12	11	8	16.0%	16.0%	18.0%	7.52	18.20	2011-05-04	-54%
002021	中捷股份	买入-A	买入-A	0.34	0.47	0.66	13	9	7	16.0%	18.0%	20.0%	4.37	10.20	2011-03-20	-31%
002031	巨轮股份	买入-B	买入-B	0.34	0.45	0.58	17	13	10	12.0%	14.0%	16.0%	5.80	10.20	2011-02-27	-28%
002073	软控股份	买入-A	买入-A	0.66	1.01	1.46	23	15	10	16.0%	20.0%	23.0%	15.09	25.00	2008-03-31	58%
002158	汉钟精机	增持-B	增持-B	0.63	0.72	0.80	19	16	15	18.0%	18.0%	18.0%	11.80	12.24	2011-12-30	-29%
002209	达意隆	增持-A	增持-A	0.31	0.45	0.59	25	17	13	10.0%	13.0%	15.0%	7.73	12.00	2011-12-30	-13%
002282	博深工具	增持-A	增持-A	0.34	0.54	0.73	30	19	14	9.0%	13.0%	15.0%	10.26	15.00	2011-12-30	-16%
002430	杭氧股份	买入-A	买入-A	0.83	1.15	1.67	27	19	13	18.0%	20.0%	22.0%	22.39	32.20	2011-08-22	-9%
002499	科林环保	增持-B	增持-B	0.55	0.88	1.07	42	27	22	6.0%	10.0%	11.0%	23.34	30.00	2011-06-01	-16%
002520	日发数码	增持-A	增持-A	1.08	1.27	1.56	21	18	15	13.0%	14.0%	15.0%	23.06	37.80	2012-01-04	0%
002526	山东矿机	增持-B	增持-B	0.52	0.73	1.01	26	19	14	7.0%	11.0%	13.0%	13.69	18.30	2012-01-04	4%
002535	林州重机	增持-A	买入-B	0.44	0.74	1.09	26	16	11	10.0%	14.0%	18.0%	11.50	17.70	2011-06-15	-25%
002547	春兴精工		无-	0.66	0.91	1.24	26	19	14	8.0%	10.0%	12.0%	17.28	21.20	2011-01-27	-21%
002559	亚威股份	买入-B	买入-B	1.23	1.64	2.09	21	16	13	9.0%	11.0%	12.0%	26.20	40.00	2011-05-10	-23%
002595	豪迈科技	买入-B	增持-A	1.14	1.38	1.67	20	17	14	11.0%	12.0%	14.0%	22.92	30.00	2011-06-13	-3%
002611	东方精工	无-	增持-A	0.55	0.74	0.97	27	20	16	10.0%	12.0%	14.0%	15.09	23.00	2011-11-24	-30%
300004	南风股份	增持-A	增持-A	0.43	0.65	0.98	57	38	25	10.0%	13.0%	18.0%	24.50	30.00	2012-01-04	0%
300024	机器人	买入-A	买入-A	0.51	0.73	0.91	38	26	21	12.0%	15.0%	16.0%	19.15	21.90	2011-12-30	-15%
300126	锐奇股份		增持-A	0.43	0.59	0.79	26	19	14	8.0%	10.0%	11.0%	11.16	11.80	2011-12-29	-14%
300152	燃控科技	增持-B	增持-B	0.78	1.04	1.43	26	20	14	6.0%	8.0%	10.0%	20.56	27.00	2011-12-06	-22%
300154	瑞凌股份		增持-A	0.57	0.75	0.93	20	15	12	9.0%	12.0%	13.0%	11.29	18.20	2011-06-13	-24%
300156	天立环保	买入-A	买入-A	0.74	1.55	2.40	27	13	8	8.0%	14.0%	19.0%	20.05	36.00	2011-06-09	-15%
300171	东富龙	增持-A	增持-A	1.40	1.87	2.45	26	19	15	11.0%	14.0%	16.0%	36.38	60.00	2011-11-14	-20%
300173	松德股份	无-	增持-B	0.49	0.59	0.77	23	20	15	7.0%	8.0%	9.0%	11.51	13.00	2011-01-18	-37%
300195	长荣股份	买入-A	买入-A	1.11	1.56	1.97	23	16	13	11.0%	14.0%	15.0%	25.70	39.00	2011-09-15	-20%
300257	开山股份	增持-A	增持-A	2.01	2.57	3.18	26	21	17	11.0%	12.0%	14.0%	52.99	61.70	2011-12-30	-18%
300280	南通锻压		无-	0.48	0.63	0.74	20	16	13	9.0%	11.0%	12.0%	9.80	-	2011-12-15	-1%
600582	天地科技	买入-B	买入-B	0.92	1.19	1.49	18	14	11	22.0%	23.0%	23.0%	16.58	25.00	2011-01-27	-36%
600806	昆明机床	中性-A	中性-A	0.27	0.41	0.50	22	15	12	9.0%	13.0%	14.0%	6.05	9.60	2012-01-04	2%
601002	晋亿实业	增持-A	中性-A	0.27	0.32	0.43	37	31	23	10.0%	10.0%	13.0%	9.90	10.00	2008-06-30	67%
601100	恒立油缸	无-	无-	0.96	1.27	1.54	18	13	11	12.0%	14.0%	15.0%	17.03	-	2011-12-30	-17%
601268	二重重装	买入-A	买入-A	0.18	0.35	0.62	38	20	11	5.0%	6.0%	9.0%	6.86	15.30	2011-08-31	-32%
601369	陕鼓动力	增持-A	增持-A	0.55	0.65	0.76	21	17	15	16.0%	16.0%	17.0%	11.37	16.25	2011-08-22	-5%
601717	郑煤机	增持-A	买入-B	1.72	2.10	2.69	15	12	9	20.0%	20.0%	22.0%	25.18	31.50	2010-12-13	-37%
000157	中联重科	买入-A	买入-A	1.00	1.29	1.59	8	6	5	21.0%	22.0%	22.0%	8.17	13.00	2010-02-22	25%
000425	徐工机械	买入-A	增持-A	1.53	1.68	1.92	10	9	8	20.0%	18.0%	18.0%	15.03	15.30	2011-12-29	9%
000528	柳工	买入-A	买入-A	1.44	1.65	1.82	9	8	7	16.0%	16.0%	15.0%	13.08	21.60	2011-12-30	-3%
000680	山推股份	买入-A	买入-A	1.28	1.66	1.99	7	6	5	23.0%	24.0%	23.0%	9.42	20.55	2011-03-02	-57%
000883	湖北能源	中性-A	中性-A	0.22	0.44	0.57	22	11	9	4.0%	6.0%	8.0%	4.94	7.00	2011-12-30	-17%
300159	新研股份	买入-A	买入-A	0.81	1.09	1.55	35	26	18	8.0%	10.0%	12.0%	28.06	38.15	2011-05-16	-21%
300210	森远股份	无-	增持-B	0.94	1.30	1.84	29	21	15	29.0%	30.0%	30.0%	27.49	28.20	2011-12-29	-4%
600031	三一重工	买入-B	买入-B	1.31	1.70	2.14	10	8	6	47.0%	40.0%	36.0%	13.31	19.65	2011-03-04	-21%
600320	振华重工	中性-A	中性-A	0.01	0.10	0.26	500	50	19	0.0%	3.0%	7.0%	5.00	6.00	2011-11-14	-18%
600761	安徽合力	增持-A	增持-A	0.92	1.08	1.29	12	10	8	15.0%	16.0%	16.0%	10.69	13.80	2011-12-30	-3%
600815	厦工股份	增持-A	增持-A	1.17	1.49	1.88	7	6	5	24.0%	24.0%	24.0%	8.75	17.55	2009-11-17	23%
601299	中国北车	买入-B	买入-B	0.33	0.42	0.48	13	11	9	9.0%	10.0%	10.0%	4.45	6.20	2011-03-23	-46%
601766	中国南车	买入-B	买入-B	0.33	0.41	0.48	14	11	9	18.0%	14.0%	15.0%	4.50	6.30	2011-03-30	-45%

分析师简介

张仲杰，机械行业高级分析师，工程师，经济学硕士，曾获 2008 年《新财富》最佳分析师评选机械行业小组第一名，9 年机械行业工作经验，10 年证券从业经历，2009 年 8 月加盟安信证券研究中心。

林晟，CFA，机械行业分析师。毕业于厦门大学，经济学硕士。2006 年加盟安信证券研究中心。所在小组曾获第一届中国证券分析师金牛奖第五名，并入围第四届卖方分析师水晶球奖。

王书伟，机械行业分析师，主要负责工程机械、基础件、及工业制冷与空调设备等行业的分析研究；华东师范大学经济学硕士，3 年证券行业研究经验，2011 年加入安信证券研究中心。

分析师声明

张仲杰、林晟、王书伟分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
 B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

黄方禅	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034