

报告类型 / 行业动态报告

同步大势

上次评级: 同步大势

机械行业 9 月月报

——政策面趋于好转, 静待行业回暖

报告摘要:

机械行业整体景气度仍处在底部区间, 子行业的利润增速出现分化。2012 年 1-8 月, 通用设备与专用设备的工业增加值增速分别为 8.2%、9.6%, 机械行业的景气度仍在低部区间。机械设备的主要子行业景气度出现分化, 石油钻采设备等少数子行业保持较高景气度, 工程机械、机床、船舶制造等传统行业的利润增速出现下滑。

能源装备受益于油气价格高位运行, 大型煤化工项目审批有望重启。9 月份, WTI 原油期货结算价保持在每桶 90 美元的高位运行, 在能源需求上升的推动下, 石油和天然气开采业的投资增速保持平稳增长。下半年, 大型煤化工项目审批有望重启, 将拉动煤化工装备的需求; 关注富瑞特装、杭氧股份等公司。

工程机械景气度仍在低谷期, 四季度有望将逐步好转。1-8 月, 挖掘机、装载机、推土机、混凝土机械的累积增速分别为 -36.6%、-27.1%、-33.6%、0.5%; 8 月份, 挖掘机、装载机的销量同比下滑仍在 20% 以上, 而推土机销量已从负增长转为正增长。随着基础设施等行业的投资力度加大, 行业四季度的产销增速有望逐步好转; 关注中联重科、恒立油缸等业绩增速相对稳定的公司。

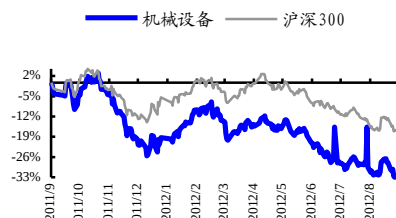
铁路设备将受益于行业投资增速回升。1-8 月, 全国铁路固定资产投资 2715 亿元, 同比减少 24.1%, 铁路投资增速跌幅持续收窄。铁道部将 2012 年铁路基建投资总额上调至 4960 亿元, 下半年的铁路投资增速预计将持续回升。铁路设备行业将受益于投资增速回升, 关注中国南车、中国北车等公司。

海洋工程、节能环保设备、高端智能装备等战略新兴产业的成长空间较大。近期, 工信部发布《海洋工程装备科研项目指南》(2012 年)。海洋工程、节能环保设备、高端智能装备等产业将受益于国家政策扶持与产业升级趋势; 关注海油工程、龙净环保、机器人等相关公司。

投资策略: 政策面近期趋于转好, 受益于基础设施建设等投资增速的回升, 工程机械、铁路设备等行业的景气度有望将逐步好转; 从行业成长前景来看, 能源装备、海洋工程、节能环保设备、机器人等新兴产业的成长空间较大; 关注中联重科、海油工程、龙净环保、机器人、富瑞特装、杭氧股份等公司。

风险因素: 宏观经济持续下滑, 钢材等原材料成本大幅波动等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3.89%	-16.90%	-32.50%
相对收益	-1.24%	-5.09%	-15.50%

重点公司	投资评级
中联重科	推荐
龙净环保	推荐
恒立油缸	谨慎推荐
中国南车	谨慎推荐
海油工程	推荐
杭氧股份	推荐
机器人	推荐
富瑞特装	推荐

相关报告

造船(海工)行业 2012 年 9 月月报: 国内船企 8 月获取订单情况较好

2012-9-19

工信部发布《海洋工程装备科研项目指南》(2012 年)点评

2012-9-19

生活垃圾问题倒逼政策破局, 投资机会值得重点关注

2011-8-15

机械行业 2012 年中期投资策略: 寻求不确定经济背景下相对确定的投资机会

2011-6-21

证券分析师: 吴江涛

执业证书编号: S0550512030001
(021)20361069 wujt@nesc.cn

研究助理: 黎焜

(021)20361156 lik@nesc.cn

目录

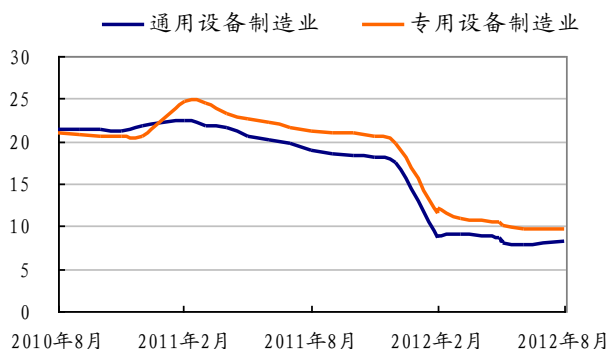
一、行业景气度仍在底部区间，关注政策面转好信号	3
行业整体效益下滑，子行业景气度出现分化	3
行业月度股价涨幅与估值	3
关注政策面转好信号	3
二、能源装备：油气装备保持高景气度，煤化工项目审批有望重启	5
三、工程机械：行业景气度仍在低谷期，四季度有望逐步好转	7
8 月份挖掘机销量低于预期，推土机转为正增长，行业整体回暖尚需等待	7
基建投资增速出现回升，固定资产投资增速趋于企稳	7
行业复苏预计需待 13 年，主要上市公司的估值合理偏低	8
四、铁路设备行业：行业投资增速稳步回升	9
五、关注海洋工程、节能环保设备、高端智能装备等新兴产业	10
海洋工程行业保持较高景气度	10
节能环保、高端智能装备行业将受益于国家政策扶持	10
六、行业投资策略	12

一、行业景气度仍在底部区间，关注政策面转好信号

行业整体效益下滑，子行业景气度出现分化

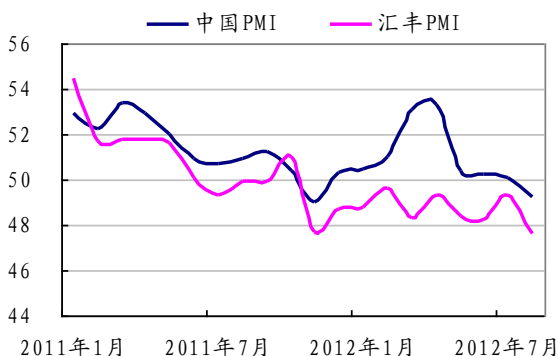
2012 年 1-8 月，通用设备与专用设备的工业增加值增速分别为 8.2%、9.6%，机械行业的景气度仍在底部区间。7 月-8 月，通用设备与专用设备制造业的工业增加值增速仍处于低位震荡，制造业采购经理指数也在低点区间震荡。

图 1: 通用设备与专用设备制造业的工业增加值增速



资料来源: wind, 东北证券

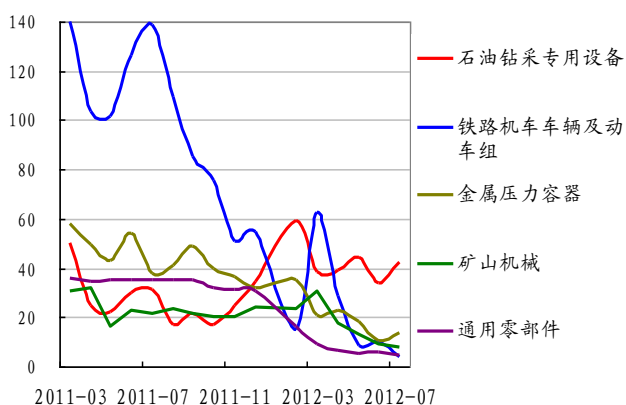
图 2: 中国与汇丰制造业采购经理指数



资料来源: 国家统计局, 东北证券

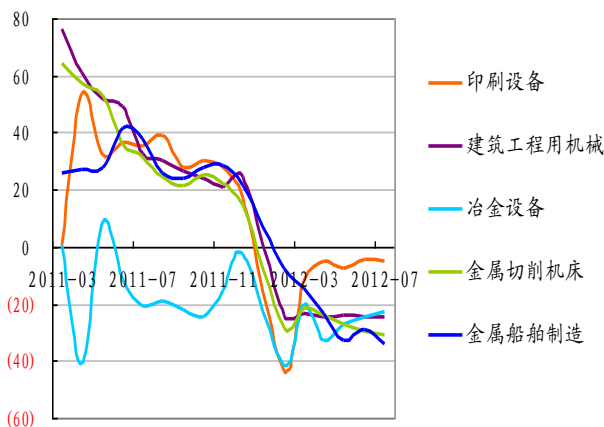
2012 年 1-7 月，机械设备的子行业中，大多数行业利润增速均有下滑，石油钻采设备等少数子行业的利润增速出现上升。行业景气度出现分化，1-7 月，石油钻采设备、金属压力容器的利润增速分别为 42.44%、13.53%，铁路机车车辆、矿山机械、通用零部件行业的利润增速小于 10%，建筑工程用机械、冶金设备、金属切削机床、船舶制造等行业的利润增速下滑幅度均在 20% 以上。

图 3: 机械设备利润总额为正增长的主要子行业



数据来源: Wind, 东北证券

图 4: 机械设备利润总额为负增长的主要子行业

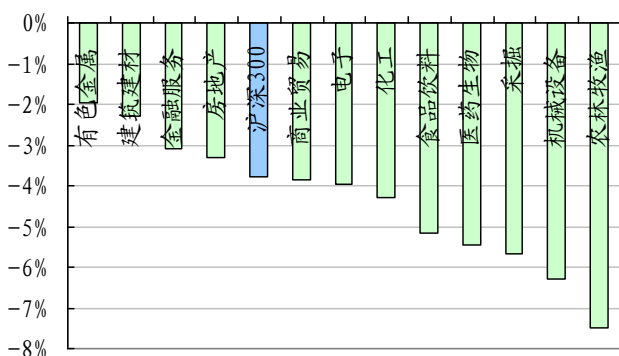


数据来源: Wind, 东北证券

行业月度股价涨幅与估值

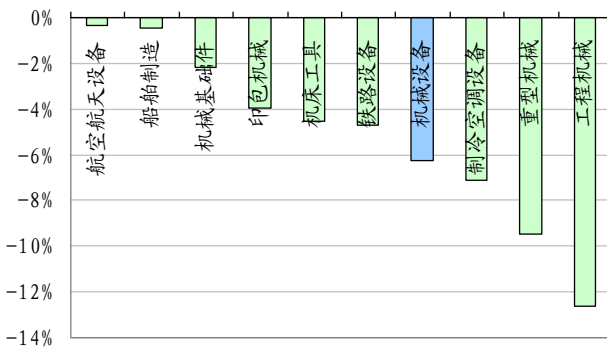
在最近的一个月（8 月 24 日-9 月 24 日）中，机械设备的股价涨幅在申万主要的一级行业中位于倒数第二，行业表现不佳。在机械设备的主要子行业中，航空航天设备、船舶制造等军工相关板块的股价表现相对较好，工程机械、重型机械、制冷空调设备等子行业的股价跌幅靠前。

图 5：申万主要行业最近一个月的股价涨幅



资料来源：wind，东北证券

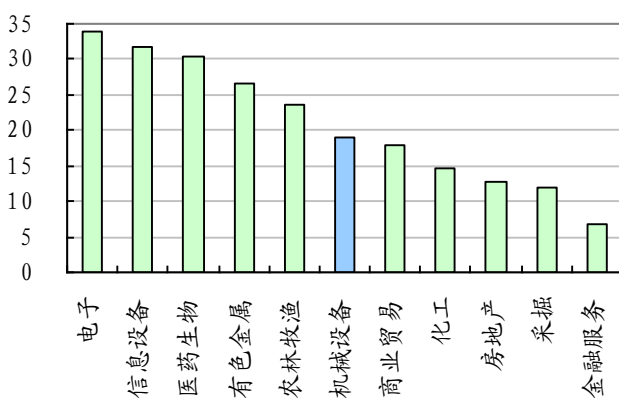
图 6：机械主要子行业最近一个月的股价涨幅



资料来源：wind，东北证券

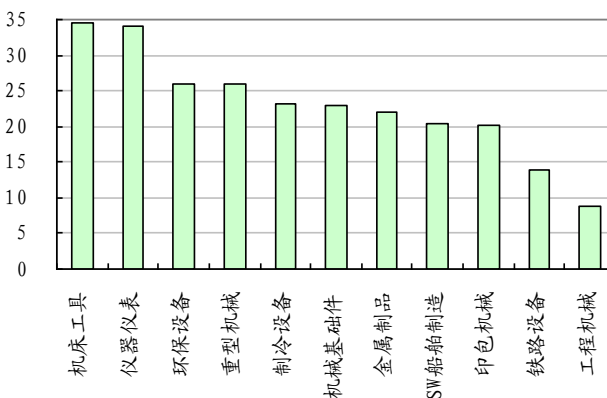
在申万主要一级行中，机械行业的市盈率为 19.04 倍，估值处于中等水平。在机械设备的主要子行业中，机床工具、仪器仪表、环保设备等子行业的市盈率相对较高，工程机械、铁路设备、印刷包装机械等子行业的市盈率较低。

图 7：申万主要行业的市盈率(TTM，剔除负值)



资料来源：wind，东北证券 (9 月 24 日股价)

图 8：机械主要子行业的市盈率(TTM，剔除负值)



资料来源：wind，东北证券 (9 月 24 日股价)

关注政策面转好信号

近期，铁道部上调全年的固定资产投资规模目标，国家发改委相继审批通过一批轨道交通、公路、机场等重大基础设施建设项目，四川等地方政府也出台万亿级投资规划。随着政策面的转好与投资增速的回升，将有助于机械行业的经营状况改善。

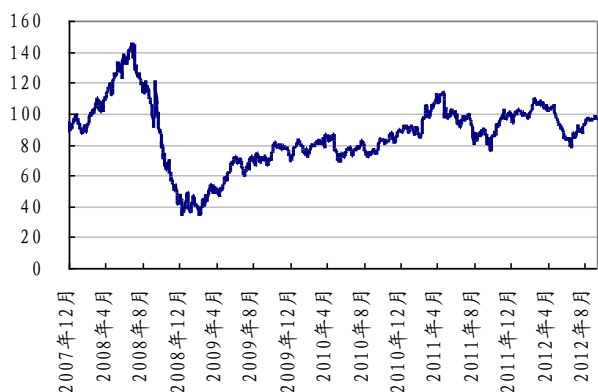
二、能源装备：油气装备保持高景气度，煤化工项目审批有望重启

在能源装备行业中，油气装备仍保持较高景气度，煤炭机械的景气度将受煤炭价格近期大幅下滑的影响，国家大型煤化工项目的审批有望重启将使煤化工装备相关公司受益。

油气装备维持在较高景气度运行

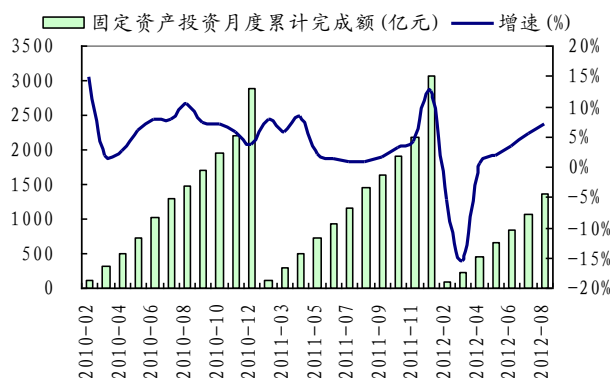
9 月份，WTI 原油期货结算价保持在每桶 90 美元的高位运行。1-8 月，石油和天然气开采业的月度累计投资增速为 7.0%，在能源需求上升等因素的推动下，石油和天然气开采业的投资增速保持平稳增长。

图 9：WTI 原油期货结算价（美元/桶）



数据来源：Wind，东北证券

图 10：石油和天然气开采业月度投资额与增速

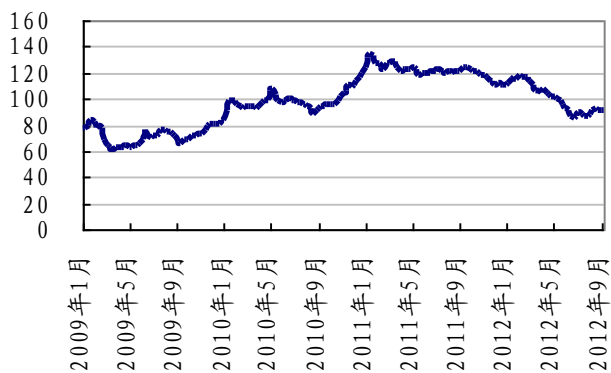


数据来源：Wind，东北证券

煤炭价格近期出现回落，行业景气度下滑。1-8 月，煤炭开采和洗选行业的投资增速为 18.50%，行业投资增速短期高位回落。行业发展符合我们在行业中期策略中的观点：煤炭固定资产投资增速正在进入下降周期，底线在 10%，中枢在 18% 左右。

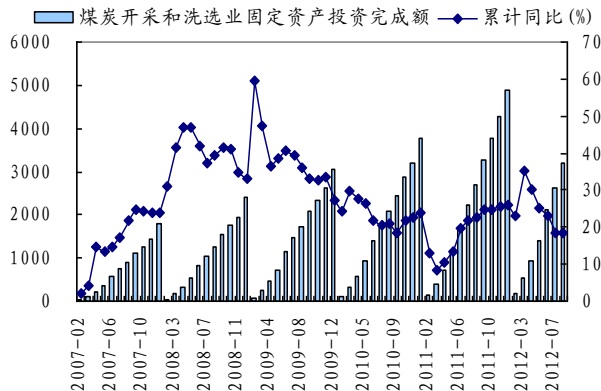
郑煤机计划发行 3.5 亿股 H 股，募集集资约 40 亿元，将有助于公司海外市场开拓与增强竞争能力。印度、俄罗斯等市场的重型煤机需求空间较大，海外市场将有助于公司未来保持平稳增长。

图 11：澳大利亚 BJ 煤炭现货价格（美元/吨）



数据来源：Wind，东北证券

图 12：煤炭开采和洗选业月度投资额与增速



数据来源：Wind，东北证券

国家发改委收到各地上报的大型煤化工项目累计投资金额达到 2 万亿元，而最终获批复的项目投资额预计在 7000 亿元左右。国家发改委、能源局编制的《煤炭深加

工示范项目规划》以及《煤炭深加工产业发展政策》预计在下半年将发布实施，并将批复内蒙古、新疆等 11 个省区的 15 个煤化工示范项目，新型煤化工项目的审批年内将有望重启。

9 月 13 日，《山西省国家资源型经济转型综合配套改革试验总体方案》正式获得国务院批复，《方案》明确了首批 9 项综改标杆项目，包括 6 个总投资 1157 亿元的煤化工项目。

行业要闻：

【中煤集团打造亿吨级煤化工基地】中煤集团计划在蒙陕基地打造一个亿吨级的能源化工基地。“十二五”期间，中煤集团将在该地区投资 2000 亿元，建设母杜柴登、纳林河二号、门克庆、葫芦素等一批年产能超过 1000 万/吨的特大型煤矿，350 万吨的大化肥、300 万吨的二甲醚、60 万吨甲醇制烯烃等世界级煤化工项目。中煤能源相关人士介绍，中国能源结构为富煤但油气贫乏，国际油价居高不下，发展煤化工是必需的；但要注意建设规模和速度，注意环境和水资源的承受力，此外要考虑产品结构。

【煤化工审批再度“开闸” 潞安、神华获发改委核准】日前，潞安 180 万吨煤间接液化项目（总投资约 230 亿元）和同煤 40 亿立方米煤制天然气项目（总投资约 300 亿元）已相继获得国家发改委“路条”。此外，在宁夏地区，神华宁煤 400 万吨煤间接液化项目获得国家发改委最终核准。而相比已然获得准许批准的项目，一批早已蓄势待发的煤化工项目也仍在蠢蠢欲动。据悉，神华包头煤直接液化项目和伊泰煤间接液化项目正在等待扩容，其中伊泰 200 万吨煤间接液化项目已上报国家发改委，有望近期获得“路条”。

点评：地方政府对煤化工项目建设的积极性较高，煤化工行业的发展同时受水资源等瓶颈因素的制约，预计未来行业将保持平稳有序发展。张化机，海陆重工等公司上半年在神华煤制油项目中获得大额订单，杭氧股份等公司在下半年的煤化工项目中也有望获得订单。

重点公司：

富瑞特装：新签订重大合同，13 年有望保持较快增速

9 月 10 日，公司公告，与宁波绿源液化天然气发展有限公司签订《安易迅战略合作框架协议》，在 2012 年底不少于 40 套、2013 年不少于 1000 套安易迅产品，用于锅炉改气领域。公司初步预计 1000 套“安易迅”产品的交易金额约为 2-5 亿元，占公司 2011 年度销售收入的 25%-62%。公司在天然气产业不断开拓新市场，截止 12 年上半年的订单已超过 10 亿元，在手订单将保障明年业绩持续较快增长。我们上调公司的盈利预测，预计 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.85、1.36、1.86 元。

杭氧股份：业绩增速有望企稳回升，稳健发展前景可期

公司空分设备近几年需求保持旺盛，12 年上半年公司空分设备的订单中，煤化工行业的订单占比有显著上升，产品毛利率预计下半年与上半年将基本持平。下半年新型煤化工项目年内有望重启，公司将受益于煤化工行业的发展。

预计 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.64、0.82、1.02 元，公司下半年如果获得神华等大型煤化工项目的订单，业绩有望将好于我们的预期。

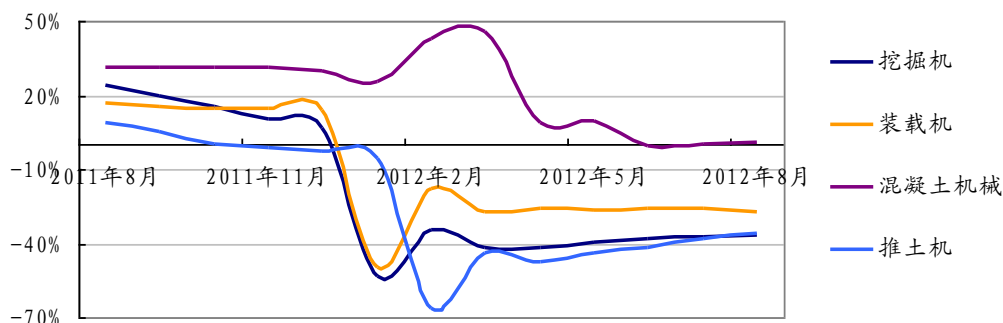
三、工程机械：行业景气度仍在低谷期，四季度有望逐步好转

8 月份挖掘机销量低于预期，推土机转为正增长，行业整体回暖尚需等待

1-8 月，挖掘机、装载机、推土机、混凝土机械的累积增速分别为-36.6%、-27.1%、-33.6%、0.5%，行业销量整体仍处在低谷期，但下跌幅度已趋于企稳。8 月份，挖掘机、装载机的销量同比下滑仍在 20%以上，而推土机销量已从负增长转为小幅正增长。

2012 年 7 月-8 月份，受房地产等行业投资增速下滑的影响，混凝土机械、挖掘机的需求增速延续下滑；受煤矿等矿山开采业景气度下滑的影响，装载机近期的销量跌幅有所扩大；受益于基础设施等行业的投资增速上升，推土机行业的销量增速逐步小幅回升。

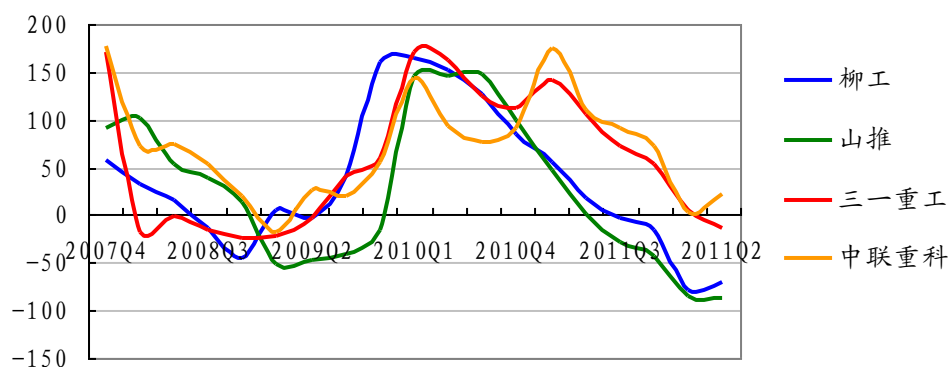
图 13：2011 年-2012 年 8 月工程机械主要产品的月度累计产销量同比增速



数据来源：工程机械行业协会，Wind，东北证券

在 2012 年半年报中，中联重科、三一重工等行业龙头的业绩增速相对较高，柳工、山推股份的净利润增速同比下滑 70%以上。

图 14：工程机械行业主要上市公司各季度报告期的净利润增速

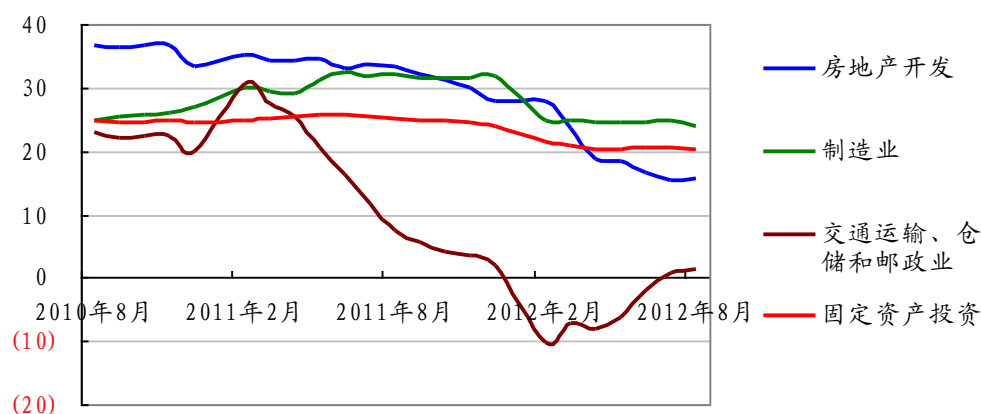


数据来源：东北证券，Wind

基建投资增速出现回升，固定资产投资增速趋于企稳

2012 年 1-8 月，固定资产的投资增速为 20.2%。制造业、房地产开发行业的投资增速趋于企稳，但短期难有显著回升，基础设施建设的投资增速已有回升。在稳增长的政策推动下，基础设施建设的投资力度有望将进一步加大，固定资产投资增速将趋于稳定。

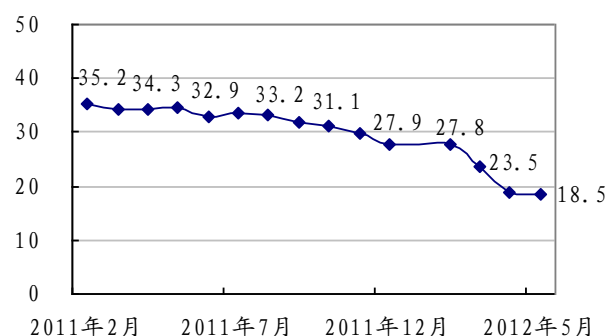
图 15: 2010 年 8 月-2012 年 8 月的固定资产投资增速



数据来源: Wind, 东北证券

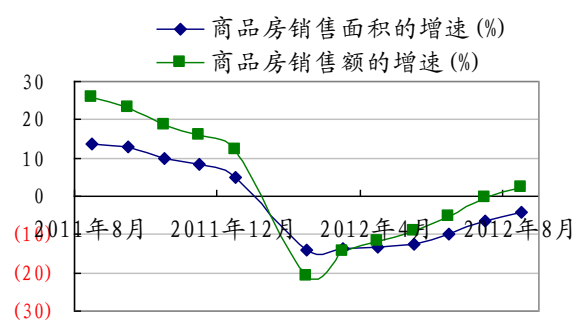
8 月, 房地产投资增速从年初以来首次出现月度小幅回升; 商品房销售持续回暖预示投资增速或将企稳。

图 16: 全国房地产开发投资的累计增速



数据来源: 国家统计局, 东北证券

图 17: 全国商品房销售面积与销售额的累计增速



数据来源: 国家统计局, 东北证券

行业复苏预计需待 13 年, 主要上市公司的估值合理偏低

宏观经济与固定资产投资增速短期仍在底部徘徊, 预计行业景气度短期难有明显好转。基于基础设施等行业的投资力度加大, 卡特彼勒预测国内工程机械市场有望将从 2013 年初开始复苏。

近期, 受市场对行业景气度下滑与应收帐款上升等因素担忧的影响, 主要上市公司的股价出现大幅下跌。三一重工等行业龙头公司目前的动态市盈率为 8-10 倍左右, 与行业历史水平比较, 估值处于合理偏低的水平, 但考虑到行业景气度仍处在低谷期, 估值短期难有大幅提升。行业景气度回升预计需待 12 年四季度末到 13 年年初, 关注中联重科、恒立油缸等业绩增速相对稳定的公司。

行业要闻:

【工程机械工业总产值 8 月结束“双降”】中国机械工业联合会公布的运行快报显示, 工程机械行业同比、环比均下降的局面没有在 8 月持续, 市场出现了复苏迹象。8 月, 全国工程机械行业实现销售产值 435.38 亿元, 同比增长 10.55%, 环比增长为负 5.15%。行业的同比增速由负转正, 环比降幅明显收窄, 市场出现了复苏迹象。

【中联重科“寒冬时期”发力, 3 亿大单创新纪录】继内蒙古区域单笔销售 200 台

ZE360E 成功实现销售后，中联重科海外公司又传来 400 台挖掘机远销中东的喜讯。8 月 23 日，中联重科海外公司收到某集团客户支付的合同预付款，标志一个总台数超过 400 台、价值 3 亿人民币的大单正式进入执行阶段。

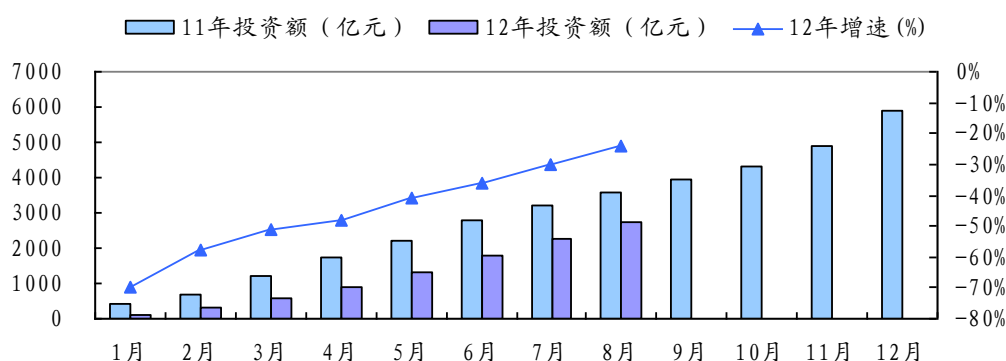
点评：受宏观经济环境的影响，预计 12 年挖掘机行业的销量将下滑 20%以上。中联重科的挖掘机销量逆市上涨，近期月销量同比增幅保持翻番增长，混凝土机械的市场份额也有提升。

四、铁路设备行业：行业投资增速稳步回升

铁路投资增速逐月回升，江浙等地方铁路投资规划出台

1-8 月，全国铁路固定资产投资 2715 亿元，同比减少 24.1%。其中，铁路基本建设投资 2278 亿元，同比减少 28.0%，铁路投资增速跌幅持续收窄。

图 18：铁路行业月度累计固定资产投资与增速



数据来源：中国铁道部, 东北证券

9 月 5 日，国家发改委共批准全国 19 个城市 25 个轨道交通建设规划项目，总投资额超过 8000 亿元。根据媒体报道，铁道部将 2012 年铁路固定资产投资目标上调至 6100 亿元，其中铁路基建投资总额上调至 4960 亿元，铁路设备投资上调到 1140 亿元，今年新开工铁路项目从年初计划的 9 个增加到 19 个。预示下半年的铁路投资增速将持续回升。

浙江省近期公布了《浙江省铁路网规划（2011—2030 年）》，“十二五”期间，浙江地方铁路网规划中将重点建设 27 个项目，长度达 2092.6 公里，项目估算总投资 2776.4 亿元，根据项目前期审批进程，预计将完成投资 1500 亿元，年均 300 亿元。江苏省轨道交通“十二五”及中长期发展规划》已于近日正式下发，规划提出铁路干线新增里程约 1200 公里，运营里程达 4200 公里左右，地方铁路投资力度或将加大。

8 月 30 日，中国南车公告，控股股东南车集团增持公司股份 471,000 股，并拟在未来 12 个月内继续择机增持公司股份，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%。铁路行业的投资增速将保持回升，铁路设备板块的防御性投资价值显现，关注中国南车、中国北车等公司。

行业要闻：

【中国南车获得多项重大项目 金额约 54 亿】中国南车 9 月 10 日公告称，公司于

近期获得若干项重大项目，合计金额约 54.1 亿元。

点评：2012 年上半年，中国南车、中国北车的出口销售占比均超过 10%，随着海外市场拓展的力度加大，预计未来的出口占比仍将保持上升趋势。

【中央力挺铁路建设 首批 260 亿财政拨款下发】国务院表态，要求有关部门配合铁道部落实建设资金，中央财政也将支持铁路建设。今年中央财政拨款额度将达到 300 亿元，其中，第一批资金 260 亿元已经下发到各项目部。据了解，继 7 月份调整今年铁路投资计划后，铁道部再次上调今年铁路基建投资规模至 4960 亿元，较年初 4060 亿元增加 900 亿元。据铁道部近日公布数据，今年 1 至 8 月份铁路基建投资共计完成 2277.7 亿元，占全年任务量的 48.5%。这意味着接近 2600 亿元的基建投资将在四季度完成。

点评：在稳增长的政策推动下，铁路投资将趋于回升，下半年投资力度将加大。

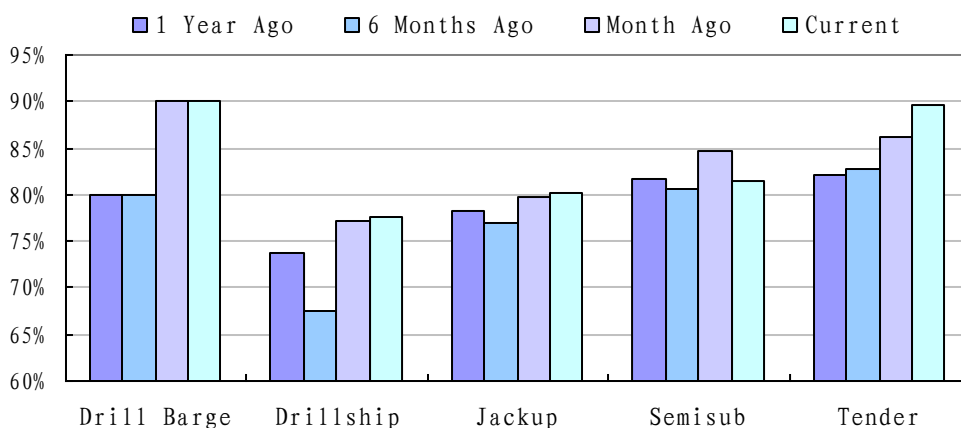
五、关注海洋工程、节能环保设备、高端智能装备等新兴产业

海洋工程、节能环保设备、高端智能装备等新兴产业的发展受到国家政策扶持，符合产业升级的发展趋势，未来具有较大的成长空间。

海洋工程行业保持较高景气度

9 月份，全球主要海洋钻井平台的利用率总体上有进一步上升，海洋工程行业保持较高景气度。

图 19: 全球主要海洋钻井平台的利用率



数据来源：RIGZONE, 东北证券

节能环保、高端智能装备行业将受益于国家政策扶持

节能环保产业是国家加快培育和发展的 7 个战略性新兴产业之一，我国节能环保产业潜力巨大。据测算，到 2015 年，我国技术可行、经济合理的节能潜力超过 4 亿吨标准煤，可带动上万亿元投资；节能服务业总产值可突破 3000 亿元；产业废物循环利用市场空间巨大；城镇污水垃圾、脱硫脱硝设施建设投资可超过 8000 亿元，环境服务总产值将达 5000 亿元。国务院印发的《“十二五”节能环保产业发展规划》中，分析了我国节能环保产业发展现状及面临的形势；提出到 2015 年我国节能环保产业总产值达 4.5 万亿元，增加值占国内生产总值的比重为 2% 左右的总体目标。国家发改委副主任张晓强表示，“十二五”期间，我国在节能环保重点项目

的投入将达到 3.6 万亿元。

高端智能装备制造业是国家政策大力扶持的战略新兴产业范畴，以智能控制系统、工业机器人、自动化成套生产线为代表的高端智能装备制造业具有广阔的发展前景，其中工业机器人产业近年来保持较高增速。

行业要闻：

【机器人跻身 3D 打印领域】公司依托技术优势，拓展激光成套装备业务，成功研制了激光快速成型设备，产品广泛应用于汽车、电子、航空航天、钢铁、船舶等多个高端制造领域。据介绍，激光快速成型技术俗称“3D 打印”，是一种摆脱传统刀具、夹具和机床加工束缚，仅根据零件或物体的 CAD 三维模型数据，通过成型设备以材料累加的方式制成实物模型的技术。通过“3D 打印机”加工出的零件具有精度高、力学特性好等优点。

点评：机器人(300024)是国内机器人与自动化行业的领先生产厂商，激光成套设备等新兴业务的发展空间较大，长期受益于机器替代人工与产业升级的发展趋势，预计未来几年将保持 30%左右的较快增速。公司 10 月底有限售股解禁，短期股价有调整的压力，仍具有长期投资价值。

近期相关行业报告：

(1) 生活垃圾问题倒逼政策破局，投资机会值得重点关注

目前城市生活垃圾处理主要包括卫生填埋、高温堆肥、焚烧三种方式，其中卫生填埋方式因其投资成本较低、可应用于处路无需稳定化预处理的垃圾而被经常使用。考虑到填埋方式所需降解时间长且选址条件相对苛刻，在土地资源日益稀缺背景下，满足其选址条件的可选之地越来越少，局限性日渐凸显，欧盟、日本、美国等发达经济体国家纷纷采用经济、法律等手段加大填埋方式的限制。

高温堆肥对原料存在较高要求，因此焚烧发电得到更多的关注，但对其的质疑、争论颇多。技术层面来看，垃圾焚烧发电（热）污染物，特别是二噁英的排放水平能远超过环保意识先进的欧盟国家的排放标准。从应用实践来看，欧盟国家垃圾焚烧处理量的占比不断提升，德国、法国等主要成员国未来几年垃圾焚烧厂的数量还在不断提升；日本虽然垃圾焚烧厂数量出现快速下降，但处理量及占比却不断增长；美国垃圾焚烧厂相对稳定，与其相对低廉的填埋成本、较低人口密度有关，但其提升排放标准同时，仍然在寻求新的焚烧技术。所以，垃圾焚烧发电在做好垃圾分类基础上仍是重要的可选项。纵观发达经济国家垃圾处理演变历史，不难看出，所有有效推进都建立在完备法律、法规基础上，同时良好的监督、监管成为垃圾处理法规有效贯彻的强力手段。国内要取得垃圾问题的实质解决，建立健全相关法规、制度、有效监督体系是必须的。

运营模式来看，引入私人资本成为垃圾处理发展趋势，同时垃圾收费、财税支持、电热销售收入成为欧盟国家垃圾焚烧企业形成良性发展的条件。

随着中国城市化的快速发展，城市生活垃圾逐步成为各地政府头疼的问题。特别是一、二线城市生活垃圾增长速度更快，压力更大。从区域经济发展、人口密度分布来看，国内垃圾处理模式与日本、欧盟有更大的可比性。减少制造企业过度包装、提高回收率、需要更严厉监管成为中国政府必做之事。

环保投入不断增加为垃圾处理奠定物理基础，垃圾填埋厂标准提升、垃圾发电处理

量比重提升、分拣回收率提高引致分拣专用设备需求快速增长给相关公司带来较大成长机会。如：维尔利、华光股份、盛运股份、桑德环境、城投控股等。

(2) 工信部发布《海洋工程装备科研项目指南》(2012 年) 点评

工业和信息化部发布《海洋工程装备科研项目指南》(2012 年)。《指南》的出台是海洋工程装备行业加快贯彻落实国务院发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》的体现之一。具体而言,《指南》围绕海洋资源勘探、开采、存储运输和服务四大环节需求,有针对性选择了《海洋工程装备制造业中长期发展规划》(工信部联规【2011】597 号)明确的部分急需海工装备重点产品和关键技术,在海洋资源勘探、开采、作业装备;关键系统和设备;基础共性技术和标准三个领域形成 18 个 2012 年海洋工程装备研发的重点方向。海洋资源勘探、开采、作业装备领域,特别强调了紧密结合南海海域自然环境条件研究开发出一型深海半潜式生产平台,满足南海深海油气资源开发,我们结合各方面情况来判断,预计中海油主导研发的概率较大。此外,与 LNG 相关浮式液化天然气生产储卸装置(LNG-FPSO)总体设计关键技术研究对提升国内高端船型研究生产能力,克服传统船需求下滑带来的冲击。除此以外,还包括海上油田环保作业船、LNG-FSRU、深海半潜支持平台研究,与“十二五”南海天然气开发息息相关。

关键系统和设备,平台配套或船配作为国内薄弱环节,强调关键系统和设备在情理之中,符合我们预期。提出钻井平台用深海隔水管系统研究、深海轻型 J 型海底管道铺设系统研究、水下连接系统及关键设备研究等 9 个研究重点方向。

基础共性技术和标准,强调针对南海开发岛礁中型浮式结构物关键技术研究,南海水生资源开发力度开始加大;值得关注的是,海洋工程装备设计建造标准体系顶层研究对国内海工装备研究有重要意义,对推动国内海工装备水平有实质推进作用。

《指南》再次印证我们在海工专题提出加快开发南海资源的观点。

六、行业投资策略

政策面近期趋于转好,受益于基础设施建设等投资增速的回升,工程机械、铁路设备等行业的景气度明年有望将好转;从行业成长前景来看,能源装备、海洋工程、节能环保设备、机器人等新兴产业的成长空间较大;关注中联重科、海油工程、龙净环保、机器人、富瑞特装、杭氧股份等公司。

表 1: 重点公司估值与投资评级

行业	公司名称	股价	EPS		PE		投资评级
			2012	2013	2012	2013	
工程机械	中联重科	8.31	1.22	1.44	6.8	5.8	推荐
	恒立油缸	10.57	0.46	0.7	23.0	15.1	谨慎推荐
铁路设备	中国南车	3.91	0.32	0.36	12.2	10.9	谨慎推荐
	中国北车	3.46	0.33	0.38	10.5	9.1	谨慎推荐

煤炭机械	郑煤机	10.29	1.08	1.27	9.5	8.1	推荐
气体装备	杭氧股份	12.32	0.64	0.82	19.3	15.0	推荐
	富瑞特装	31.4	0.82	1.21	38.3	26.0	推荐
	陕鼓动力	8.59	0.62	0.74	13.9	11.6	谨慎推荐
海洋工程	海油工程	5.47	0.16	0.25	34.2	21.9	推荐
节能环保设备	龙净环保	23.26	1.18	1.39	19.7	16.7	推荐
金属制品	中南重工	11.02	0.45	0.61	24.5	18.1	推荐
高端智能装备	机器人	23.15	0.76	1.00	30.5	23.2	推荐

资料来源: 东北证券 (注: 股价为 9 月 24 日收盘价)

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760