

日期: 2014年3月6日

行业: 专用设备



曾小勇

021-53519888*1930

Zengxiaoyong@shzq.com

执业证书编号: S0870510120014

潘贻立

021-53519888*1909

Panyili@shzq.com

执业证书编号: S0870112110005

基础数据(13Q3)

报告日股价(元)	3.27
12mth A 股价格区间(元)	4.23/3.07
总股本(百万股)	2,740.00
无限售 A 股/总股本	27.47%
流通市值(百万元)	2,461.00
每股净资产(元)	2.83
PBR(X)	1.16
DPS(Y12,元)	0.06

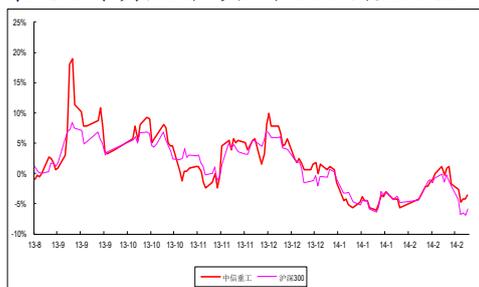
主要股东(13Q3)

中国中信股份有限公司	63.87%
中信投资控股有限公司	4.78%
洛阳城市发展投资集团有限公司	3.12%
全国社会保障基金理事会转持三户	2.50%
中信汽车有限责任公司	2.39%

收入结构(13Q2)

建材行业	44.43%
矿山行业	32.15%
煤炭行业	8.67%
冶金行业	6.03%
其他行业	5.66%
有色行业	1.91%
电力行业	1.15%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: PYL14-CT6

首次报告时间: 2013年5月13日

牵头国家重点项目, 积极创新转型

■ 动态事件:

近日, 河南中信重工邹声勇高级工程师承担的“超深井大型提升装备设计制造及安全运行的基础研究”项目被科技部批准为国家重大基础研究项目(国家 973 计划项目), 资助经费 1500 万元。

点评:

牵头承担国家 973 计划项目, 引领产业升级

此次获批项目主要是研究建立超深矿井大型提升装备设计制造、安全运行控制的基础理论方法, 指导超深矿井大型提升装备的设计与制造, 对我国实施深部资源开发利用具有重大战略意义。预计未来 3 到 5 年, 我国金属、煤炭矿山将开工兴建超 1000 m 深井达 10 条以上, 此项工程 5 到 8 年内需超深矿井大型提升装备 40 台套以上, 总价值或超过 80 亿元。公司强力推进战略转型, 致力于科研和新产品开发, 积极发挥技术研发优势, 此研究项目将能有效满足我国对深部资源开发的重大技术需求, 对于我国高端装备制造产业升级将产生引领和推动作用。

■ 投资建议:

预计 2013-2015 年公司可分别实现每股收益(按最新股本摊薄) 0.26 元、0.33 元和 0.40 元。目前股价对应 2013-2015 年的动态市盈率分别为 12.53、10.05 和 8.21 倍, 行业内估值合理。公司通过技术先导引领产业升级, 不断提升行业内核心竞争力。同时考虑公司近年来向海外市场不断拓展, 去年年底签订的重大水泥生产线总包项目合同也将成为公司拓展东南亚水泥市场有力的业绩支撑。我们调高对公司投资评级至未来 6 个月“谨慎增持”。

主要风险提示: 房地产调控政策对企业建材装备下游市场需求的影响以及原材料价格波动导致公司盈利能力下降的风险。

■ 数据预测与估值

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入	7,235.81	6,591.82	7,237.82	8,048.46
年增长率 (%)	2.77	-8.90	9.80	11.20
归属于母公司所有者的净利润	870.96	714.84	891.24	1,090.93
年增长率 (%)	6.54	-17.93	24.68	22.41
每股收益(最新股本摊薄, 元)	0.32	0.26	0.33	0.40
PER (X)	10.29	12.53	10.05	8.21

数据来源: 公司公告, 上海证券研究所(对应股价为 2014-02-28 日收盘价)

■ 动态事件:

近日,河南中信重工邹声勇高级工程师承担的“超深井大型提升装备设计制造及安全运行的基础研究”项目被科技部批准为国家重大基础研究项目(国家973计划项目),资助经费1500万元。

■ 点评:

牵头承担国家973计划项目,引领产业升级

据了解,此次获批国家重大基础研究项目的“超深井大型提升装备设计制造及安全运行的基础研究”项目主要是研究建立超深矿井大型提升装备设计制造、安全运行控制的基础理论方法,指导超深矿井大型提升装备的设计与制造,对我国实施深部资源开发利用具有重大战略意义。预计未来3到5年,我国金属、煤炭矿山将开工兴建超1000m深井达10条以上,此项工程5到8年内需超深矿井大型提升装备40台套以上,总价值或超过80亿元。此研究项目将能有效满足我国对深部资源开发的重大技术需求,对于我国高端装备制造产业升级将产生引领和推动作用。

快速推进科技创新转型,向电力电子行业跨界发展

2013年可以说是公司发展史上经历重大考验的一年。面对市场下行压力加大、外部环境复杂多变的不利形势,公司强力推进战略转型,致力于科研和新产品开发,积极发挥技术研发优势,获各级奖项16个,获得授权专利85项,其中授权发明专利16项,在持续的技术创新中实现转型升级。公司在澳的铁矿项目调试成功并正式生产运营,受到国际矿业关注;四象限高压变频器系列产品研制成功,并在用户现场得到稳定运行,推动公司实现跨界发展;自主研发的国内首台集机电液及智能技术于一体的5米敞开式无轨运输硬岩掘进机成功试车并推向市场,打破国外同行业技术垄断;年产15万吨褐煤提质成型生产线项目通过鉴定并实现试生产;高起点开发高压变频技术装备,成功研发出CHIC1000、CHIC2000系列高压变频器标准产品50多种,并进入批量化、产业化阶段,此项高压变频技术荣获了公司2013科技进步特等奖,这些成果成为公司快速推进科技创新转型、向电力电子行业跨界发展的新步伐。

■ 投资建议:

调高至未来6个月“谨慎增持”评级

预计2013-2015年公司可分别实现营业收入同比增长-8.90%、9.80%和11.20%;分别实现归属于母公司所有者的净利润同比增长-17.93%、24.68%和22.41%;分别实现每股收益(按最新股本摊薄)0.26元、0.33元和0.40元。目前股价对应2013-2015年的动态市盈率分别为12.53、10.05和8.21倍,行业内估值合理。

公司通过技术先导引领产业升级,不断提升行业内核心竞争力。同时考虑公司近年来向海外市场不断拓展,去年年底签订的重大水泥生产线总包项目合同也将成为公司拓展东南亚水泥市场有力的业绩支撑。我们调高对公司投资评级至未来6个月“谨慎增持”。

主要风险提示：房地产调控政策对企业建材装备下游市场需求的影响以及原材料价格波动导致公司盈利能力下降的风险。

■ 数据预测与估值

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入	7,235.81	6,591.82	7,237.82	8,048.46
年增长率 (%)	2.77	-8.90	9.80	11.20
归属于母公司所有者的净利润	870.96	714.84	891.24	1,090.93
年增长率 (%)	6.54	-17.93	24.68	22.41
每股收益 (最新股本摊薄, 元)	0.32	0.26	0.33	0.40
PER (X)	10.29	12.53	10.05	8.21

数据来源：公司公告，上海证券研究所（对应股价为 2014-02-28 日收盘价）

■ 附表

附表 1: 中信重工利润简表及预测 (单位: 百万元人民币)

指标名称	2012 A	2013 E	2014 E	2015 E
营业总收入	7,235.81	6,591.82	7,237.82	8,048.46
营业成本	4,956.44	4,647.23	5,023.05	5,569.53
营业税金及附加	55.29	44.82	54.28	60.36
销售费用	130.12	118.65	151.99	169.02
管理费用	1,112.77	1,061.28	1,143.58	1,271.66
财务费用	123.45	92.29	115.81	144.87
资产减值损失	26.64	27.69	28.23	31.39
投资净收益	46.72	102.78	185.01	333.01
营业外净收益	103.03	112.00	115.00	115.00
利润总额	980.84	814.64	1,020.89	1,249.64
所得税费用	108.79	98.57	127.61	156.20
少数股东权益	1.09	1.22	2.04	2.50
归属于母公司受益者的净利润	870.96	714.84	891.24	1,090.93
每股收益 (元)	0.32	0.26	0.33	0.40

数据来源: 公司公告, 上海证券研究所整理; 每股收益按最新股本 2,740.00 百万股摊薄

分析师承诺

分析师 曾小勇、潘贻立

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。