

国之重器 资本市场首航

中信重工是国内重型机械行业龙头企业之一，重型机械制造被誉为“国民经济的开路先锋”，国家的重型机械制造水平很大程度上体现了一国的制造业整体水平，而中信重工堪称我国重型机械制造业的代表性企业之一。尽管相对于国内其他几大重机企业，中信重工进入资本市场的时间并不算早，但中信重工的综合竞争实力丝毫不比其他企业逊色。

积极进取的重型机械行业先驱和龙头

中信重工前身为洛阳矿山机器厂，是我国第一个五年计划期间兴建的156项重点工程之一，主要从事煤炭、矿山、冶金、有色、建材、电力以及节能环保等行业的大型设备及大型铸锻件的开发、研制和销售，其产品在国内、外占有较大市场份额，远销亚、非、欧、美、澳等多个国家和地区。公司于1993年并入中国中信集团，并更名为“中信重型机械公司”，后来经过改制，更名为“中信重工机械股份有限公司”。历经半个世纪的建设与发展，公司已成为中国最大的矿山机械制造企业、中国最大的重型机械制造企业之一，是中国低速重载齿轮加工基地，中南地区铸锻和热处理中心，国家级理化检验认可单位和国家一级计量企业。

作为全国重型机械行业巨头，中信重工曾创造了我国多个第一，多项突破填补了我国关键领域的空白，为我国重型机械行业的发展做出了不可磨灭的贡献。公司1958年生产出新中国第1台2.5米双筒提升机；1975年试制成功我国第1台SZ-97009米竖井钻机；2001年公司又研制出了国内第一台RP120-80辊压机。近年来，公司成功开发出了以低温介质余热发电，水泥窑消纳城市垃圾、钢渣、矿渣粉磨，褐煤提质，尾矿处理等为代表的既符合国家产业政策，又有着广阔市场前景的节能环保产业技术及装备。

行业领先的研发与创新能力

多年来，中信重工一直将研发创新视为企业生命力的源

泉，强大的研发创新能力也是公司能够长期保持高速增长的奥秘所在。中信重工拥有业内顶级研发创新平台，是国家首批认定的国家级企业技术中心，长期从事矿山装备、重型机械行业基础及共性技术的研究与新产品开发以及成套工艺流程的基础研究和开发设计。公司所属的洛阳矿山机械工程设计研究院是国内唯一的矿山机械综合性技术开发研究机构，在2011年发改委评估结果中，中信重工以93.3分的成绩在729家国家级企业技术中心中位列第3名。为使公司的研发体系与国际接轨，并始终站在技术前沿，中信重工在澳大利亚建立了研发基地，并与清华大学、澳大利亚昆士兰大学等20多所高校开展了广泛深入的产学研项目合作，形成了国内外联动的开放式研发格局。

近年来，中信重工还在不断加大研发投入，2009年~2011年公司研发费用分别为1.9亿元、5亿元和15.4亿元，占营业收入的比重分别为3.4%、7.67%和7.65%，研发投入力度行业领先。

依托顶级研发创新平台，中信重工取得的重量级研发成果数不胜数。截至2011年12月31日，公司拥有有效专利221项，其中发明专利46项，其中，多项领先技术及产品获得国家级奖项。近三年开发的新产品产值占比分别达到了70.20%、71.59%、70.72%。除此之外，公司还承担了包括国家“863”计划、国家“十一五”科技支撑计划在内的多项重大科技攻关项目；主持制定国家标准30项、行业标准11项，参与制定国家标准11项。

遍布全球的高端客户资源

作为世界上最大的水泥和矿山装备制造和国内少有的几家有能力按照欧美标准设计、制造水泥和矿业设备的企业之一，中信重工以欧美、澳洲、南美、南非、俄罗斯、印度等高端市场和主要新兴市场为战略重点，在精耕国内市场的同时，大力开拓国际市场。目前，公司在海外多个国家组建了中信重工办事处，形成了遍布全球的营销与服务网络，全

新重机”工程概况	
工部	生产能力
重型冶铸工部	最大起重能力600吨;可一次性提供精炼钢水900吨,最大钢锭600吨,铸钢件最大单重550吨;年生产精炼钢水能力20万吨,大型铸钢件5万吨
重型锻造工部	最大起重运输能力550吨;18,500吨自由锻造油压机、750吨·米操作机、大截面切割机;最大锻件400吨,年设计生产大型锻件10万吨
重型热处理工部	年设计热处理件生产能力6万吨
重型机加工工部	最大起重能力550吨;9×30m、6.5×35m数控双龙门移动式镗铣床、Φ320mm、Φ260mm数控双柱落地镗铣床;年设计机器产品生产能力5万吨;最大加工件:箱形件30×9×8m,轴类件最大长度25m,最大环形直径22m
重型磨床工部	最大起重运输能力350吨;年设计机器产品生产能力3万吨;最大筒体类件Φ7×20m,大齿圈最大直径16m
重铸铁业工部	最大起重运输能力200吨;年设计铸铁件生产能力3万吨;年产有色铸件3,000吨;最大灰铁件200吨,球墨铸铁件150吨

资料来源:公司招股说明书

球化布局已经形成，自主品牌技术和产品直面国际终端客户。

目前为止，与公司建立长期战略合作关系高端客户遍布全球。国内知名企业有中国神华、华能集团、中国黄金、海螺水泥等大型企；从国外来看，中信重工先后与世界两大矿业装备工程公司（美国福勒、芬兰奥托昆普），世界三大水泥装备工程公司（丹麦史密斯、德国洪堡、日本宇部），世界五大水泥生产商（法国拉法基、瑞士豪西姆、墨西哥康麦克斯、德国海德堡、意大利水泥集团）等国际巨头建立了长期战略合作伙伴关系。生产的具有完全自主知识产权的各类矿用磨机不仅遍布中国各地，还大量出口到了澳大利亚、巴西、俄罗斯、巴基斯坦、印度、菲律宾、赞比亚、南非、沙特等二十多个国家，品牌形象享誉海内外。

世界一流的技术装备能力

作为业内少数能够为矿山、冶金、有色、建材、环保等

多个领域提供成套技术装备及服务的企业，中信重工拥有一流的技术装备及服务能力。公司总投资达39亿元的新重机”工程，已于去年全部投产。新重机”工程是中信重工通过系统投资，构建的以世界上规模最大、技术最先进的18,500吨自由锻造油压机为核心的高端重型装备制造工艺体系的系统工程。

新重机”工程是中信重工建厂50年以来投资最大的系统性工程，目的是构建极大、极重装备制造能力，形成国内乃至世界稀缺的高端重型机械加工制造能力和世界一流的高附加值大型铸锻件生产基地。新重机”工程的实施使公司跻身国内外同行业第一梯队，确保公司具有全球先进装备制造制造业的高端配置，并将带动企业新一轮产品结构调整，使得公司的锻造等装备能力将在未来30年持续保持行业领先。

（深圳市怀新企业投资顾问有限公司）（CIS）

中信重工 拥有全方位竞争优势的重型机械龙头

近期，大盘股中信重工（601608）很快将在主板上市的消息持续搅动着A股市场，中信重工也因此受到了资本市场前所未有的关注。资料显示，中信重工是中国最大的重型机械制造企业之一，与中国一重、中国二重、太原重工、大连重工、上海重工、北方重工一起被称为中国的“七大重机”。公司的产品主要包括煤炭设备、矿山装备、建材装备、节能环保装备、冶金装备、有色设备和电力装备等类别。中信重工近些年得到了飞速发展。利润总额从2005年的0.17亿元增长到了2011年的9.64亿元，6年时间翻了57倍，公司业绩飞速的增长一方面归功于公司技术创新能力的增强和经营管理水平的提高，另一方面也得益于中国工业化进程加快带来的重型机械市场持续旺盛。不过上市后的中信重工是是否能够长期保持较快增长，还取决于公司下游各子行业的景气程度和公司本身竞争优势的持续。

重型机械行业“十二五”仍将保持平稳增长

我国的重型机械行业是随着新中国的成立逐步发展起来的，建国以来重型机械行业已实现众多重大技术装备的国产化。重型机械行业是规模经济与技术壁垒都十分明显的产业，需要有巨大的资金投入，并存在较高的行业准入壁垒，所以目前国内主要的冶金矿山设备制造商都是国有企业,国内冶金矿山机械制造行业基本上被几家大型企业所主导。除中信重工外，目前国内特大型重型机械企业还有中国一重、中国二重、太原重工、大连重工、北方重工、上海重工等六家企业。尽管同属重机企业，但不同企业的产品系列都各有侧重。

目前我国整体处于工业化进程的中后期阶段，工业化程度相对于2000年前后已有明显提高。2012年国内经济回落趋势持续，但投资结构面临调整，预计房地产投资增速放缓的同时其他基础设施投资将有所回升，制造业、采矿业和服务业投资增速将维持快速增长。结合投资增速放缓预期及投资结构变化预期，有券商研究报告预测，未来五年我国重机行

业将保持20%左右的平稳增长。

矿山装备的绝对龙头,由于矿产资源稀缺性,行业景气度较高

矿山设备主要包括建井设备、采掘设备、矿井提升运输设备、破碎和磨矿设备、筛分设备、洗煤和选矿设备、焙烧设备等七大类，主要产品包括挖掘机、牙轮钻机、大汽车、竖井钻机、提升机、破碎机、磨机、过滤机等。矿山设备主要用于煤炭开采、铁矿石开采和有色金属矿物开采，行业需求来源于下游煤炭、金属矿山、非金属矿山等矿业固定资产投资。 “十一五”期间，在矿业开发高速发展的形势下，矿山机械行业一路上升，并创造了发展历史高峰。虽然受到前两年国家紧缩政策的影响，中国经济增长有所放缓。但近期央行开始连续降低存款准备金利率，并适度下调了基准利率，发改委也明显加快了重大基建项目的审批，种种迹象都在表明未来我国的经济政策将紧缩逐渐走向宽松，经济将重新回到快速增长的轨道。根据相关研究机构预测，十二五期间煤炭行业固定资产投资额增速仍能维持20%左右的快速增长，与之高度相关的煤炭机械未来需求有一定的保障。另外，由于金属矿价格的不断拉高，矿山企业仍有增加投资扩大生产的愿望，将形成矿山机械市场新增需求。同时，矿山机械海外市场空间广阔。近年来我国矿山机械出口额高速增长，随着国产产品性能的提高和品牌的树立，我国矿山机械设备的国际竞争力日益提升，带动行业出口实现较快增长。

中信重工作为矿山机械领域的龙头企业，矿山设备品种齐全（涵盖煤炭、黑色矿山和有色矿山）。公司是国内最大的矿山机械制造企业，可研制拥有自主知识产权的大型矿山设备，多项主导产品占据国内高端市场绝对市场份额。大型露天矿成套破碎设备、大型矿井提升设备、超深矿建井钻机、褐煤提质工艺及成套设备、破碎设备、磨矿装备均具有较强的市场竞争实力。例如，经过十多年努力，在大型矿用磨机

的研发制造上，公司经历了国外总承包、公司分包；公司总承包、部分关键件向国外采购；全部自行研发和制造四个阶段的跨越式发展，目前已经具备了自行设计、制造大型矿用球磨机的成套能力，并有了强大的加工装备。

随着下游煤炭矿山行业固定资产投资加快、以及未来行业出口的有效增长，中信重工的业绩增长有望迎来新的拐点。

节能环保装备:政策支持、技术领先,发展前景广阔

节能环保行业是国家“十二五”期间重点扶持与发展的行业，给予了更多的政策支持，如“38号文”明确支持企业在现有水泥生产线上进行余热发电、粉磨系统节能改造和处置工业废弃物、城市污泥及垃圾等。

余热发电、城市污泥及垃圾处理成套系统是目前主要的涉及节能环保产业的重型机械设备。当前，在我国钢铁、有色、焦化、建材、石化、化工、造纸等众多行业中，余热余压没有得到充分利用，企业生产过程中焦炉气、高炉气、转炉气等可燃副产气，尤其是高炉煤气大量排放到空气中，不仅造成严重资源浪费，而且严重污染环境。以水泥窑余热发电成套设备为例，根据数字水泥网统计，2010年我国新投产的新型干法熟料生产线约为150条。“十二五”期间，尚有4亿吨左右的熟料生产能力面临淘汰，需建设近300条新型干法生产线实现等量淘汰。再动态考虑水泥市场需求，“十二五”期间熟料以每年2%的速度增长，共新增生产能力1亿吨，约需新建70条左右新型干法熟料生产线。综合测算，到2015年，国内新建的需配套余热电站的水泥生产线将达到520条左右，市场规模将非常庞大。

中信重工已具备建设大型水泥厂双压纯低温余热发电系统工程的能力，拥有“纯低温余热发电技术工艺装备”技术发明专利，其综合技术水平已经达到国际先进、国内领先的水平。2009年“大型干法水泥生产线纯低温余热发电设备系

统及工艺流程”被国家知识产权局授予第十一届中国专利优秀奖。目前该技术广泛应用于日产5000~10000吨水泥生产线，并已拓展至钢铁、焦化、化工和玻璃等领域。2012年4月27日，由中信重工总包并自主研制、在黄河同力水泥建设的国内首条利用新型干法水泥生产线协同处置生活垃圾示范工程正式投产。与此同时,中信重工依托技术及装备优势，在钢渣、矿渣粉磨，褐煤提质，尾矿处理等节能环保产业领域均有着广阔的市场前景。

落后产能更新市场巨大,依旧看好水泥装备板块的增长前景

水泥设备的需求主要由水泥产品的需求决定，而影响水泥需求增量的因素除了国内生产总值（GDP）增长、基础设施建设、房地产等固定资产投资的增长外，还包括淘汰落后产能。尽管当前我国水泥总产能已经明显表现出过剩迹象，但大部分产能还是生产等级较低水泥和混凝土，水泥中混合材料的掺加量普遍偏高，水泥质量比国外低一大截。汶川和玉树两次大地震血淋淋的教训让政府和行业认识到提高水泥质量、提高水泥中熟料含量的重要性。这就将为新型干法水泥熟料生产线的发展增加了一定空间。业内人士指出，落后产能的淘汰将为新水泥项目的建设腾出较大空间，因此，国内高端水泥装备仍然存在一定的增长空间。

中信重工是国内最早设计制造水泥设备的厂家之一，在国内水泥设备制造行业中占据主导地位，是国内少数具有成套提供水泥主机装备能力的企业，生产了国内最大的水泥磨机、辊压机、回转窑、立磨粉磨系统等。公司荣获过中国水泥机械龙头企业称号，全国建材机械制造二十强中位列第一。特别是在日产5000~12000吨大型水泥装备方面，中信重工拥有独特的技术优势。凭借在技术及品牌方面的优势，中信重工建材装备板块仍然大有可为。

（深圳市怀新企业投资顾问有限公司）（CIS）

中信重工 专注创新 募投资项目助推公司发展

近日，年内最大的首次公开发行（IPO）中信重工（601608）申购将于本周三进行，本次中信重工的发行受到了多方投资机构的热捧，作为一家从事传统行业的企业，公司的核心竞争优势究竟在何处？据了解，中信重工是一家极其重视研发创新的企业，新产品的收入贡献率达70%以上，在每一类产品中，都拥有在全球同行业标杆性的产品。正是由于创新带来的价值提升，中信重工在近两年国内固定资产投资放缓，大部分A股重型装备行业上市公司业绩下滑的背景下，净利润复合增长率依然达到了40%以上。此外，中信重工此次IPO的三个募投项目分别致力于公司高端电液智能控制装备、新能源装备和节能环保装备研发和制造能力的提升，项目实施后对公司的综合竞争实力和盈利能力都将有质的提升。

以持续的创新适应和引领市场需求

多年来，中信重工以客户需求为企业研发和制造的唯一导向，在提升自身研发创新能力的同时引领、协同客户发展，彻底改变了中国重型机械行业缺少高端制造能力，设计研发、工艺水平落后，不能满足下游行业发展的状态。实践证明，持续的研发生产是中信重工顽强的生命力所在，新产品的推出不仅创造了经济效益，甚至可以创造出一个新市场。

例如，2006年，中信重工成功研发了拥有自主知识产权、达到国际先进水平的双压纯低温余热发电技术和装备。当年，该技术和装备应用在吉林辽源金刚水泥集团大型干法水泥生

产线双压纯低温余热发电项目，实现一次并网发电成功，标志着中国在这项技术领域取得了新突破，此后，中信重工研发创新的纯低温余热发电技术装备成为国内一种新的市场需求，公司在纯低温余热发电市场订单不断。

为始终保持和提升公司在行业中的研发创新优势，中信重工逐年加大了科技投入。2009年~2011年公司研发费用分别为1.9亿元、5亿元和15.4亿元，占营业收入的比重分别为3.4%、7.67%和7.65%，研发投入力度行业领先，研发收入占比甚至超过了大部分的中小板、创业板的上市公司。此外，中信重工还建立了完整的研发创新体系和激励制度。目前为止，公司已建成了以工程院、设计院、工艺院为主体的国家级企业技术中心，下属的洛阳矿山机械工程设计研究院是国内唯一的矿山机械综合性技术开发研究机构。为调动技术人员积极性，中信重工还实行技术专家评聘制度和首席设计师评比、选拔制度，实施岗位津贴；设立创新基金，每年召开科技大会，发布科研规划，表彰奖励优秀设计师、工艺师和技术进步工作。

“创新”创造价值,公司业绩逆境中稳健增长

由于受到紧缩政策导致的固定资产投资放缓影响，大部分A股重型装备行业上市公司近两年的业绩都出现了不同程度的下滑。而中信重工在宏观环境较差的情况下依然实现了业绩的强劲增长，这主要归功于公司源源不断的产品和技术创新。2009年~2011年公司的营业收入分别为56.82亿元、65.11亿元和70.41亿元，

年复合增长率为11.32%；与此同时，公司近三年实现的净利润分别为4.13亿元、6.52亿元和8.28亿元，年复合增长率为42%。

从增长率数据可以看出，中信重工近三年的净利润增长速度明显高于营业收入增长速度，主要是因为综合毛利率水平的大幅提升，从2009年的19.43%增长到了2011年的31.67%。毛利率的提升一方面得益于公司成本控制得力，另一方面也是因为附加值较高的高端矿山设备及成套设备销售在总销售额中的占比不断增加所致。专业人士预测，考虑到中信重工具有明显优于同行的强大的高端产品及新产品的开发能力，公司在矿山机械行业中的市场占有率未来还将稳中有升，中长期维持15%~20%左右的增长难度不大。

募投项目前景看好,提升公司综合竞争实力

此次中信重工IPO募投项目由三个项目组成，包括高端电液智能控制装备制造项目、新能源装备制造产业化项目、节能环保装备产业化项目。这些项目的投产能进一步优化公司产业结构和技术装备水平，提升公司的整体盈利能力和盈利前景，为公司的下一步发展续航动力。

高端电液智能控制装备制造项目主要用于提升公司高端电液智能控制装备制造项目、新能源装备制造产业化项目、节能环保装备产业化项目。这些项目的投产能进一步优化公司产业结构和技术装备水平，提升公司的整体盈利能力和盈利前景，为公司的下一步发展续航动力。

配套能力；另一方面也是提升公司“成套化”水平的重要一环。该项目可形成年产40套重型矿山装备智能联控系统、500套重型矿山装备液压润滑成套系统、545套重型矿山装备电气自动控制成套系统、115套高性能防爆型煤炭设备的生产能力。公司招股书测算，项目达产后预计可实现年销售收入17.2亿元、年均利润总额2.31亿元。

新能源装备制造产业化项目主要用于增加公司在新能源装备上的生产能力，进一步拓展该类产品的市场份额。项目的实施可明显提升公司在地热与超低温余热发电成套设备、褐煤提质成套设备、洁净煤成套设备、水电站大型装备等多个领域的竞争实力。该项目可形成年产45套地中中信重工机械热与超低温余热发电成套设备、165套褐煤提质成套设备、25套洁净煤成套设备、20套水电站大型装备的生产能力，达产后预计可实现年销售收入34.1亿元,年均利润总额4.59亿元。

节能环保装备产业化项目主要用于增加公司在节能环保装备上的生产能力，具体包括水泥窑消纳城市垃圾产业化成套装备、尾矿及选矿处理与利用成套装备、矿渣、钢渣破碎与粉磨利用成套设备、高压辊磨机等领域。该项目可形成每年5套水泥窑消纳城市垃圾产业化成套装备、375套尾矿及选矿处理与利用成套装备、50套矿渣、钢渣破碎粉磨与利用成套设备、47套高压辊磨机的生产能力，达产后预计可实现年销售收入36.88亿元、年均利润总额5亿元。

（深圳市怀新企业投资顾问有限公司）（CIS）