

内蒙一机集团利润首次突破 5 亿元 公司明后年业绩有望超市场预期

投资要点:

1. 事件

1 月 6 日内蒙一机集团官网消息, 2016 年集团全年实现主营业务收入 130 多亿元, 利润首次突破 5 亿元。

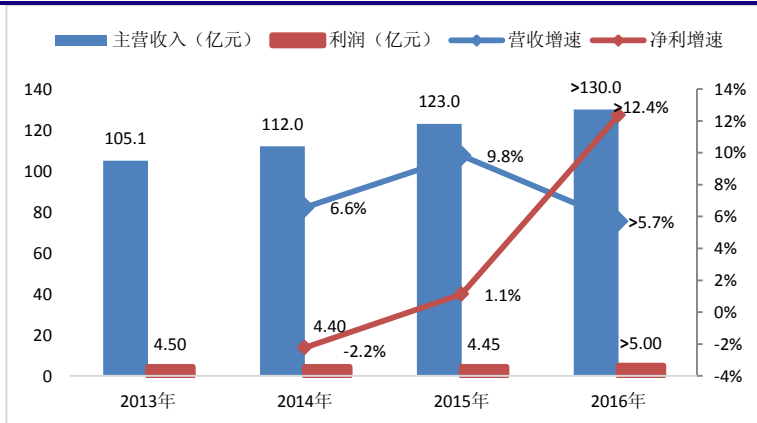
2. 我们的分析与判断

(一) 军、民品齐进, 集团利润同比增长 12% 以上

2016 年集团全年实现主营业务收入 130 多亿元, 利润首次突破 5 亿元, 同比增长 12% 以上。

根据集团官方网站报道: 2016 年 1-10 月, 一机集团主营业务收入 96.8 亿元, 同比增长 0.2%; 实现利润 3.9 亿元, 同比增长 45.1%; 新增订单 138 亿元, 同比增长 11%, 保障明年业绩持续稳定增长。

图 1: 内蒙一机集团近 4 年营收、净利情况: 2016 年业绩增长较快



资料来源: 内蒙一机官网, 中国银河证券研究部

集团 2016 年业绩增长较快, 主要源于不断加大军民品的研发和市场开拓力度。

在军品市场上主动适应军队改革发展新要求, 进一步巩固扩大装甲、军械整机市场, 大力拓展军贸、备件、反恐维稳等市场, 积极拓展新的领域。

民品加强了顶层设计, 专门成立了民品发展部, 实现了民品发展迎来转机。石油板块先后与国内外客商签订多单合同; 大地工程机械有限公司研制生产的 320 马力推土机, 首次打入军方市场, 签下了五年分批供货合同; 北创公司签 3 亿元国铁车合同, 同时启动了神华 1100 辆 C80 运煤车供货合同; 通过承揽贵州毕节储能集气汇管项目, 挺进储能领域;

北方创业 (600967.SH)

推荐 维持评级

分析师

王华君 机械行业首席分析师

☎: (8610) 66568477

✉: wanghuajun@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513050002

贺泽安

☎: (0755) 23913136

✉: hezean@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516080005

特此鸣谢

于文博

☎: (8610) 66568865

✉: yuwenbo@chinastock.com.cn

刘兰程

☎: (8610) 83571383

✉: liulancheng@chinastock.com.cn

对本报告编写提供的信息帮助

市场数据 时间 2016.1.10

A 股收盘价(元)	14.77
A 股一年内最高价(元)	25.06
A 股一年内最低价(元)	9.00
上证指数	3136.75
市净率	5.4
总股本 (亿股)	8.23
实际流通 A 股 (亿股)	8.23
总市值(亿元)	122
流通 A 股市场值(亿元)	122

相关研究

公司深度:《受益铁道部改革; 自备车、出口、防务业务驱动高速增长》 2013-5-2

行业深度:《兵器集团资本运作将提速, 看好北方创业、晋西车轴》 2013-10-11

行业深度:《装甲车: “陆战之王”正迎来换装高峰期; 持续重点推荐北方创业》

2014-8-11

《北方创业 (600967): 拟 77 亿元收购一机集团装甲车辆等资产, 持续受益兵器集团资本运作》 2015-11-16

北方实业公司与安徽华菱重卡签订制动器产品供货合同，在汽车零部件市场取得重大突破；北方风雷公司五大类产品成功入围中石油集中采购招标名录。

本次上市公司收购的一机集团主要经营性资产及负债已完成交割，一机集团承诺标的资产 2016-2018 年的实际利润数分别为 40095 万元、40547 万元和 42816 万元。我们认为 2016 年标的资产实现利润有望超过承诺利润。公司明后年业绩有望超市场预期。

（二）集团发展混合所有制经济，公司有望受益

中国兵器集团印发了《中国兵器工业集团公司关于发展混合所有制经济的指导意见(试行)》。2016 年中央经济工作会议确定混合所有制改革是国企改革的重要突破口，要按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，在军工等国家重点领域迈出实质性步伐。集团公司党组，决定积极稳妥推动集团公司发展混合所有制经济，《指导意见(试行)》将推动完善现代企业制度，健全公司法人治理结构，促进企业转换经营机制，放大国有资本功能，实现国有资本保值增值，实现各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。

2014 年兵器集团实现收入 4001.6 亿元。2015 年兵器集团经营业绩逆势上扬，实现利润总额 119.5 亿元、同比增长 10.01%。整个“十二五”期间，中国兵器作为中国陆军装备的研制发展主体，利润总额年均增长 12%，主营业务收入年均增长 10.1%。目前，兵器工业集团资产证券化率约为 20%左右。

兵器集团大力推进“无禁区”改革，随着《指导意见(试行)》的推出，我们预计兵器集团未来将进一步加快资本运作。综合兵器集团上市公司所在子集团的资产规模和质量、战略地位、军品未来发展前景等因素，内蒙一机处于兵器集团的龙头地位，北方创业（已申请更名内蒙古第一机械集团股份有限公司）有望持续受益。

目前兵器集团中，哈尔滨第一机械集团有限公司、北京北方车辆集团有限公司、江麓机电集团有限公司、重庆铁马工业集团有限公司的产品包括部分装甲车辆，哈尔滨第一机械集团有限公司、内蒙古北方重工业集团有限公司生产火炮防务产品。

（三）与神华启动 1100 辆敞车，价值约 7 亿元左右

根据内蒙一机集团网站报道，2016 年 12 月，北创公司与神华铁路货车公司举办启动 1100 辆 C80 型铝合金运煤专用敞车仪式。

2014 年 1 月，公司和神华签 2800 辆（合同金额 18.34 亿元）C80 铝合金型运煤专用敞车特别重大合同（其中第 1 批次为 1200 辆，第 2 批次以神华订单为准）。如果假设价格不变，1100 辆 C80 铝合金型运煤专用敞车价值量约为 7.2 亿元左右。

公司 2016 年上半年铁路车辆营收仅为 1.37 亿元，2015 年全年铁路车辆营收为 3.04 亿元。公司 2011-2014 年铁路车辆收入分别为 18 亿元、20 亿元、20 亿元、17 亿元。2015-2016 年判断为近年来的低点。

公司 12 月份与铁总签订货车合同 2.8 亿元，加上这次神华 1100 辆启动，我们认为公司明年铁路货车业务将显著好转，有望实现盈利。

（四）铁总 2.8 亿合同助力铁路货车业务持续改善

2016 年 12 月 1 日，公司与中国铁路总公司在北京签订了《NX70A 型铁路货车采购项目合同》。由中国铁路总公司向包头北方创业股份有限公司采购 750 辆 NX70A 型共用平车，合同总金额 27922.50 万元整，交货时间具体以“按月交付计划”为准，2017 年 4 月前完成全部车辆交付。交付时按每列 50 辆编组发运至呼和浩特铁路局新贤城站。

公司老业务铁路货车业绩有望迎来拐点。公司 2016 年前三季度业绩亏损 3242 万元，亏损同比缩小 52.49%，其中第三季度单季业绩为盈利 592 万元，第二季度单季度业绩为盈利 873

万元，近两季度持续盈利。铁总 2.8 亿货车订单将助力公司民品持续改善，公司全年业绩有望实现扭亏，预计明年铁路货车业绩向上。

（五）控股股东一致行动人增持约 583 万股显信心

2016 年 11 月 30 日公司公告，公司控股股东一致行动人——中兵投资管理有限责任公司增持公司股份约 583 万股，占公司已发行总股本的 0.71%。增持目的为基于对公司目前价值认可及对公司未来发展的信心。

本次增持后，一机集团持有公司股份约 1.94 亿股，占公司总股本 23.62%，中兵投资持有公司股份 1634 万股，占公司已发行总股本的 1.99%，一机集团及其一致行动人中兵投资合计持有公司股份约 2.1 亿股，占公司总股本的 25.61%。

（六）股权+现金 70 亿收购装甲车辆、火炮等资产，已交割完成

北方创业分别向一机集团、一机集团全资子公司北方机械控股购买资产，购买资产包括一机集团持有的主要经营性资产及负债（不包括大地石油 100%股权）和北方机械控股持有的北方机械 100%股权。公司新增产品将涵盖**装甲车辆和火炮等防务装备**。

一机集团承诺标的资产一机集团主要经营性资产及负债 2016-2018 年的实际利润数分别为 40095 万元、40547 万元和 42816 万元。北方机械控股承诺标的资产北方机械 2016-2018 年的实际利润数分别为 730 万元、642 万元和 1796 万元。

本次重组的交易方式为发行股份及支付现金购买资产，其中上市公司对一机集团发行股份支付比例为 100%，向北方机械控股发行股份方式支付比例和现金支付比例分别为 85%和 15%。本次重组中上市公司发行股份购买资产的股份发行价格确定为 9.71 元/股，锁定期为 36 个月。

标的资产交易价格总额为 70.59 亿元，上市公司发行股份购买资产的股份发行数量为 7.19 亿股，此外现金支付金额为 7500 万元。

本次募集配套资金总额为 19.50 亿元。上市公司向不超过 10 名特定投资者非公开发行的股份。股份发行数量不超过 1.89 亿股。其中兵器工业集团下属单位中兵投资、北方置业将参与本次配套融资的认购，拟认购的配套融资金额合计不超过 50000 万元。本次增发底价为 10.33 元/股。

本次收购的军品资产总定价为 70.6 亿元，按照 2015 年净利润和 2015 年 12 月 31 日净资产计算，本次收购 PE 为 17 倍，PB 为 2.1 倍。本次交易已于 2016 年 9 月 29 日获得中国证监会核准批复，目前资产交割已经完成。

（七）注入装甲车辆和火炮等军品资产，有望成军工央企核心总装资产注入典范

一机集团注入的标的资产是我国装甲车辆制造基地，先后研制生产了我国一代、二代和三代履带装甲车辆，此外一机集团也是我国唯一 8×8 轮式装甲车辆生产研制基地，自建国以来就始终承担着我国重点型号装甲车辆的研制任务，其军品国内销售客户主要是军方装备部门等单位。

北方机械是我国中口径火炮的科研、生产基地及综合性骨干军工企业，目前，北方机械在中口径火炮科研生产方面具有重要地位，中口径系列火炮的市场份额位居国内第一，在中口径

轮式自行火炮方面属国内领先地位，相关产品在国际军贸市场亦受到广泛认可。

我国正处在新一轮深化改革开放的重要历史关口。十八届三中全会发布《关于全面深化改革若干重大问题的决定》以来，混合所有制改革、军民融合等政策不断出台，军工作为以国有企业为主导的典型领域，面临巨大的改革和发展契机。2015年8月《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》要求，国有企业要完善现代企业制度，积极推进公司制股份制改革，加大集团层面公司制改革力度，积极引入各类投资者实现股权多元化，大力推动国有企业改制上市，创造条件实现集团公司整体上市。

本次交易为落实国家积极推进国有企业整体上市和积极推进混合所有制改革相关政策精神，根据兵器工业集团整体发展战略，以北方创业为上市平台，将一机集团军品业务注入北方创业，以实现一机集团核心资产的整体上市。

(八) 募集配套资金 19.5 亿进行项目建设，推动军民融合深度发展

本次交易拟募集配套资金本次募集配套资金总额为 19.50 亿元，用于新型变速器系列产品产业化建设项目、军贸产品生产线建设项目、4X4 轻型战术车产业化建设项目、环保及新能源配套设施生产建设项目等多项军民品项目。

通过募投项目建设，将有效提升公司军民品研发及制造能力和水平，满足军民品产业化建设需要，打造专业化的军民品车辆装备平台，并推动军民融合深度发展，形成军民业务相互融合、相互促进、互利双赢的发展模式。此外，募集资金中 8.57 亿元将用于补充流动资金，我们认为将改善标的资产和重组后公司的财务结构，按照 7% 的资金成本计算，每年将节省财务费用近 6000 万元。

3. 投资建议

考虑本次重组，预计 16-18 年备考业绩 4 亿元、6 亿元、8 亿元左右，我们假设按照 13 元（当前价格的 9 折左右）增发价计算，备考 EPS 为 0.24/0.35/0.47 元，备考 PE 为 60/41/31 倍；公司业绩具备上调潜力。公司在军工股中具备估值优势，如果未来兵器集团继续进行资本运作，不排除公司估值和业绩双提升的可能性，维持“推荐”。

4. 风险提示

铁路货车订单增长持续性风险；海外出口风险；兵器集团“无禁区”改革低于预期。

可参考我们此前三篇深度报告：

公司深度：《北方创业（600967）：受益铁道部改革；自备车、出口、防务业务驱动高增长》 2013 年 5 月 12 日

行业深度：《军工行业：装甲车：“陆战之王”正迎来换装高峰期；持续重点推荐北方创业》 2014 年 8 月 11 日

行业深度:《军工行业:兵器集团资本运作将提速,看好北方创业、晋西车轴》 2013 年
10 月 11 日

附录 1: 一机集团北创公司与神华铁路货车公司举办启动 1100 辆 C80 型铝合金运煤专用敞车仪式

12 月 7 日,一机集团北创公司与神华铁路货车公司举办启动 1100 辆 C80 型铝合金运煤专用敞车仪式。

一机集团董事长、党委书记白晓光,董事、北创公司总经理单志鹏,北创公司党委书记张雄,一机集团总经理助理刘万荣、柴鹏,神华铁路货车公司总经理康凤伟、党委书记王喆和公司相关部门领导及北创公司中层以上领导出席仪式。

白晓光向神华铁路货车公司领导介绍了公司军民品生产经营情况。他说,一直以来,北创公司在发展过程中,与神华集团始终保持着良好的合作关系。2011 年成为神华集团合格供应商,形成长期的供需关系后,2012 年又成为铝合金整车指定供应商。同时,也成为了货车零配件常约供货商,双方的合作关系越来越紧密。如今,在北方创业公司的关键时期,神华铁路货车公司又大力支持、雪中送炭,启动 1100 辆 C80 型铝合金运煤专用敞车,这为后续北方创业公司的持续稳健发展奠定了坚实基础。公司一定确保 1100 辆 C80 型铝合金运煤专用敞车生产的顺利进行。

资料来源:内蒙古一机集团官方网站

链接地址: <http://www.nmgvj.com/news/show.php?itemid=5305>

附录 2: 内蒙一机: 我国装甲车辆制造、唯一 8×8 轮式装甲车辆研制基地

内蒙古第一机械集团是我国装甲车辆制造基地,先后研制生产了我国一代、二代和三代履带装甲车辆,此外一机集团也是我国唯一 8×8 轮式装甲车辆生产研制基地。2015 年 9 月,一机集团自主研制生产的履带装甲车辆和轮式装甲车辆均参加了“纪念抗战胜利暨世界反法西斯战争胜利 70 周年阅兵”,接受了党和国家的检阅。

附录 3: 一机集团 1-10 月实现主营业务收入 96.8 亿元 利润 3.9 亿元

1-10 月,一机集团整体经营继续保持平稳运行态势,销售合同、主营业务收入同比实现小幅增长,利润同比增幅较大,EVA 指标已提前完成目标,各项经营工作按计划有序推进。**累计签订销售合同 138 亿元,同比增长 11%;主营业务收入 96.8 亿元,同比增长 0.2%;实现利润 3.9 亿元,同比增长 45.1%,实现全员劳动生产率 13.9 万元/人,同比增长 14%。**

从各业务板块运营情况看:军品经营保持良好发展势头;民品整体收入同比小幅增长,但各板块发展有好有差、参差不齐;利润同比增长,但各板块贡献不均,成本费用率、“两金”占用高位运行,经营性现金净流出,资金周转压力增大。

现在距离年底已经不到两个月的时间,全年生产经营已经进入了冲刺的关键阶段,集团公司要求各单位、各部门要保持充分的紧迫感、责任感和使命感,各经营单位要拿出切实可行、针对性更强的措施,管理部门要加强服务和监管,帮助解决问题。当前,各单位要着力做好以下三项工作,确保顺利完成年度目标,同时也为明年的生产经营打下较好基础。

一、以保质保量按期推进军品经营为抓手,充分发挥军品稳定器的作用。目前军品合同整体签订情况较好,但从目前履约完成情况来看,还存在一定滞后,随着四季度军品生产任务上

量，包括 2017 年预投的增加，军品生产经营将面临更大的压力。运营管理部、采购部门和各军品生产单位要进一步加快军品产出、办证、交付、回款效率，确保取得预期效果。

二、以抢抓市场订单为着眼点，为公司全年乃至明年的持续稳健经营创造条件。1-10 月，民品销售合同、收入同比实现小幅增长，部分主导民品也出现一些利好消息，但从今年可执行的民品合同和明年延续订货情况来看，部分民品单位仍存在不小缺口。面对严峻的经营形势，各经营单位要根据各自在行业中的优劣势及市场变化情况，采取措施、寻求突破，争取拿到更多的订单，也为明年稳定经营创造条件。

三、以严控“两金”占用、降本增效为落脚点，切实提升经济运行质量。一要坚决压降“两金”占用。合理安排军品生产，加快军品“两金”周转效率，最大限度的缓解目前资金紧张压力；加大民品“两金”管控力度，坚决执行以销定产的方针，严把入口关，防止超量生产。加强风险评估，在合同签订前就对客户的信用风险进行防范，从源头控制风险。二要抓严做实降本增效。以问题为导向，在重点和短板项目方面下功夫，特别是在集采、独采扩点、精益物流、质量控制等项目上加大管理力度；大力推进政策资金争取，财税政策优惠等工作，深入研究国家和地方科技创新、节能减排、一带一路、军民融合、金融、财税、人才、电力交易、物流等政策，主动对接，争取更多资金支持，持续提高资金运营效益。

附录 4：公司近三季度财务摘要：老业务拐点渐显

表 1：公司近两季度持续盈利：公司老业务业绩拐点渐显

收入利润项目	2016 三季报	2016 中报	2016 一季报
营业收入	118,012.27	61,520.27	23,458.45
同比(%)	11.57	-26.84	-30.17
营业利润	-2,887.50	-3,428.06	-4,891.55
同比(%)	61.10	8.27	-70.95
利润总额	-2,806.49	-3,432.85	-4,883.72
同比(%)	58.64	-6.18	-105.60
净利润	-2,988.55	-3,716.21	-4,921.62
归属母公司股东的净利润	-3,242.06	-3,839.28	-4,711.45
同比(%)	52.49	-29.75	-105.71
非经常性损益	29.70	1.85	10.42
扣非后归属母公司股东的净利润	-3,271.76	-3,841.13	-4,721.87
同比(%)	55.56	-13.44	-74.67

资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

附录 5：本次重组军品资产情况简介

1、一机集团母公司军品主营业务

一机集团母公司军品主营业务相关经营性资产包括第四分公司、第五分公司、第十分公司、军品售后服务中心、物采配送中心、动力能源公司、维修安装公司等军品业务相关的分公司，以及研究所、工艺研究所、计量检测中心等军品业务相关的职能部门。

四分公司：是履带、轮式装甲车辆传动、行走、操纵三大系列零部件加工、产品热处理及部件装配、试验的核心单位。

五分公司：是履带、轮式装甲车辆总装总调及在线检测单位。

十分公司：是以生产中、小铸钢件、铸铁件、各种不锈钢精密件为主的专业化铸造公司。

物采配送中心：承担一机集团军品原辅材料及协作配套件的保供任务。

军品售后服务中心：负责一机集团军品售后服务体系建立与完善、军品售后服务基础建设、军品售后服务的管理与实施、军品整机交付与备件合同管理。

动力能源公司：是一机集团动力、能源支撑保障单位。 维修安装公司：是一机集团设备管理和精密数控保全单位。

科研所：负责一机集团履带、轮式装甲车辆的研发、理论与基础研究、工程设计、科研试验研究、科研样车总装、调试、试验任务、产学研合作与技术交流，同时还承担着一机集团军品批量生产的技术服务工作。

工艺研究所：负责一机集团工艺技术管理，制造技术研究，技术创新，工艺技术准备，技术改造，标准化技术管理，外贸工程项目工艺技术管理，装甲防护研究，产学研结合管理，新材料、新技术、新工艺研究、推广、应用，生产现场技术服务，数字化制造研究等工作。

计量检测中心：是一机集团检测、校准技术研究与保障机构，承担一机集团计量检测基础技术研究及产品制造全流程计量检测技术解决方案的制定工作，同时负责计量检测专业技术对产品制造全过程的技术状态及质量的监控职责。

一机集团本次注入的主要经营性资产及负债主营业务涉及军品和石油机械两类。其中军品为包括轮、履两大系列装甲车辆的研发与生产，相关资产具备军民品整机和核心零部件的设计开发、工艺研究、计量检测、实验能力和以车辆传动、悬挂、动辅、大型精密结构件加工和整机装配等为核心的一整套综合机械制造能力。

表 2：本次拟注入一机集团主要经营性资产及负债最近两年主要财务数据（万元）

资产负债项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
资产总计	863,380.84	731,146.43	813,759.82
负债合计	539,572.71	417,592.61	539,942.20
所有者权益合计	323,808.13	313,553.82	273,817.62
收入利润项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	183,915.94	893,635.69	649,478.16
营业成本	164,751.40	806,442.63	581,566.84
营业利润	11,964.66	39,813.50	24,612.13
利润总额	12,009.37	42,785.36	27,472.56
净利润	10,254.31	39,736.20	25,986.05
主要财务指标	2016.3.31/2016 年 1-3 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产负债率（%）	62.50	57.11	66.35
毛利率（%）	10.42	9.76	10.46

资产负债项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
净资产收益率(%)	3.22	12.67	9.49

资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

2、北方机械

北方机械是我国中口径火炮的科研、生产基地及综合性骨干军工企业，北方机械的主要产品为轮式自行火炮、履带式自行火炮、车载炮、牵引炮、舰船配套产品、礼炮等。

北方机械近年生产的轮式自行火炮、履带式自行火炮等产品，性能优良，多次参加阅兵仪式，接受党和国家的检阅。目前，北方机械在中口径火炮科研生产方面具有重要地位，中口径系列火炮的市场份额位居国内第一，在中口径轮式自行火炮方面属国内领先地位。相关产品在国际军贸市场亦受到广泛认可。

表 3：北方机械最近两年及一期主要财务数据（万元）

资产负债项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31
资产总计	98,664.60	123,788.08	124,558.61
负债合计	82,789.29	108,657.15	110,818.28
所有者权益合计	15,875.31	15,130.93	13,740.33
收入利润项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	23,635.34	82,840.47	79,837.16
营业成本	21,448.32	73,413.95	70,770.34
营业利润	573.80	1,490.60	977.61
利润总额	937.54	1,628.80	1,605.16
净利润	744.38	1,390.60	1,579.46
主要财务指标	2016.3.31/2016 年 1-3 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产负债率(%)	83.91	87.78	88.97
毛利率(%)	9.25	11.38	11.36
净资产收益率(%)	4.80	9.19	11.50

资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

附录 6：本次配套募集资金用途介绍

本次募集配套资金总额为 19.50 亿元，不超过拟购买资产交易价格的 100%。股份发行数量不超过 188,770,571 股。其中兵器工业集团下属单位中兵投资、北方置业将参与本次配套融资的认购，拟认购的配套融资金额合计不超过 50,000 万元，如按照调整后的 10.33 元/股的发行底价计算，拟认购的股份数量为不超过 48,402,710 股，确保本次配套融资发行完成后兵器工业集团关联方合计持有上市公司股权比例达到 50%以上。

其中，中兵投资拟认购配套融资金额不超过 40,000 万元，如按照 10.33 元/股的发行底价计算，拟认购的股份数量为不超过 38,722,168 股；北方置业拟认购配套融资金额不超过 10,000 万元，如按照 10.33 元/股的发行底价计算，拟认购的股份数量为不超过 9,680,542 股。

表 4: 本次配套资金用于军贸产品生产线建设项目、4X4 轻型战术车产业化等建设项目

方向	项目	实施单位	募集资金投资金额
产业项目投资	新型变速器系列产品产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	23,100
	军贸产品生产线建设项目	北方机械	14,337
	综合技术改造项目	一机集团本次拟注入主体	11,400
	节能减排改造项目	北方机械	1,960
	4X4 轻型战术车产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	7,700
	环保及新能源配套设施生产建设项目	一机集团本次拟注入主体	15,440
	外贸车辆产业化建设项目	一机集团本次拟注入主体	28,000
	小计		101,937
	补充流动资金		85,563
	支付现金对价		7,500
	合计		195,000.

资料来源: 公司公告、中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王华君、贺泽安，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（1766.HK）、中航科工（2357.HK）等。

A 股：北方创业（600967.SH）、海特高新（002023.SZ）、威海广泰（002111.SZ）、中鼎股份（000887.SZ）、中航电子（600372.SH）、洪都航空（600316.SH）、隆华节能（300263.SH）、南风股份（300004.SZ）、航空动力（600893.SH）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、恒泰艾普（300257.SZ）、新天科技（300259.SZ）、林州重机（002534.SZ）、潍柴重机（000880.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn