

装备中国 立身世界

——中国第一重型机械股份公司首次公开发行 A 股网上路演精彩回放

出席嘉宾

中国第一重型机械股份公司董事长、党委副书记
中国第一重型机械股份公司监事会主席、党委副书记
中国第一重型机械股份公司董事、总裁
中国第一重型机械股份公司财务总监
中国第一重型机械股份公司董事会秘书
中银国际证券有限责任公司执行副总裁、投资银行部主管
中银国际证券有限责任公司执行总经理
中银国际证券有限公司资本市场部执行总经理
中银国际证券有限责任公司投资银行部助理总经理
中银国际证券有限责任公司资本市场部助理总经理

吴生富先生
李子凌先生
马克先生
朱青山先生
刘长初先生
任劲先生
姜济卿先生
周禹先生
周智辉先生
王磊先生

中国第一重型机械股份公司 董事长、党委副书记 吴生富 先生致辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友：

大家下午好！
欢迎大家参加中国第一重型机械股份公司首次公开发行 A 股股票网上路演活动。在此，我谨代表中国一重全体同仁，对关心和支



持中国一重发展的广大朋友表示由衷的感谢！
50 年来，中国一重一直致力于为国民经济各

行业提供重大技术装备，产品主要服务于冶金、核能、石化、矿山、汽车和国防军工等行业，是我国最大的冶金成套设备、核电设备和核电附件、重型压力容器制造商，同时也是我国大型铸锻件、重型锻压、矿山设备最主要的制造商。

50 年来，中国一重为国民经济建设提供机械产品 200 多万吨，开发研制新产品 300 多项，填补国内工业产品空白 400 多项，为我国国民经济和国防现代化建设做出了卓越贡献！公司拥有强大的自主创新能力和领先的核心技术，创建了国家级技术中心

和行业内唯一的重型技术装备国家工程研究中心，创造了数百项“中国第一”，打造了著名的“中国一重”品牌。公司是国家创新型试点企业，自主创新能力行业十强企业，九十年代以来，其产品三度荣获国家科学技术进步一等奖。

近年来，我国经济高速发展，重型机械行业的发展更为迅猛，公司紧抓时代机遇，创造了增长速度超越宏观经济及行业平均速度的骄人业绩，现已成为我国增长速度最快、市场占有率最高、盈利能力最强的重型机械制造企业。中国一重此次发行上市，是公司发展历程中的重要里程碑。我们相信，依托资本市场，不断创新超越，中国一重定能成长为具有国际知名品牌的、拥有核心制造能力的大型国际企业集团。

今天，我们来到中国证券网，是希望借此平台，能够与广大投资者进行更为坦诚的沟通交流，让大家对公司有更充分的了解，从而获得大家更多的认可和支持。我们坚信，广大投资者的高度信任与大力支持，不仅是中国一重 A 股股票成功发行的重要保证，更是推动中国一重加快科学发展的不竭动力。您支持，中国一重全体员工会全力拼搏，用行动与您共享价值成长；您信任，中国一重管理团队定不负重托，以业绩回报您共建设业平台。

邀请您投资中国一重，共享价值、共创辉煌！谢谢大家！

中银国际证券有限责任公司 执行副总裁、投资银行部主管 任劲 先生致辞

尊敬的吴董事长、各位嘉宾、各位投资者、各位网友：

大家下午好！

作为中国第一重型机械股份公司首次公开发行的独家保荐人(主承销商)，我们非常高兴能够参加今天的网上交流互动。首先，我谨代表中银国际证券有限责任公司，对所有参加本次中国一重 A 股发行网上路演推介的嘉宾、投资者和朋友们表示热烈的欢迎！

中国一重是中国最大的重型装备制造企业，作为国内增长速度最快、市场占有率最高、盈利能力最强的重型机械制造企业，专注重型机械制造 50 年。50 年的积淀和历练，打造出了如今在重大技术装备行业的国宝级公司，中国一重 2008 年净资产收益率在所有央企中排名第一；自主创新能力和核心技术在同行业中遥遥领先；特别是在核电相关领域优势明显，是国内唯一既能生产核反应堆压力容器及拥有全套核锻件制造能力的公司，承制了我国 9 个在建核电项目中 8 个项目的反应堆压力容器和核岛铸锻件。一重的技术创新突破了境外厂商对国内相关产品的封锁，弥补了国内空白，实现了首台套首套设备的国产化。中国一重不仅实力雄厚，管理层更是具有令人敬佩的战略眼光和远见卓识。

在金融海啸袭来之前，公司已未雨绸缪提前进行了产品结构调整工作，从而让一重成功抵御了金融危机的冲击。我们有理由相信，伴随我国实力的不断壮大，中国一重正逐步成长为全球最具竞争力的重大技术装备供应商。

中银国际为能够担任中国一重股票发行的独家保荐人(主承销商)倍感荣幸。中国一重管理层出色的管理水平和公司“装备中国、立身世界”的企业精神给我们留下了深刻的印象。我们将和大家一起共同见证——中国一重成功上市这一中国科学发展史上迈出的重要一步。

我们相信，中国一重作为我国七大重工企业之首，通过本次 A 股发行将进一步巩固行业龙头的优势地位，创造优异的业绩，为广大投资者带来丰厚的回报。

最后，预祝中国一重 A 股首次公开发行圆满成功！谢谢大家！

中国第一重型机械股份公司 董事、总裁 马克 先生致答谢辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位网友：

中国第一重型机械股份公司首次公开发行 A 股网上路演即将结束，非常感谢广大投资者的积极参与。3 个小时的网上交流和沟通，增进了投资者对公司的了解，更为我们今后保持长久信任的沟通奠定了良好基础。

今天的网上路演，各位投资者从重型装备制造行业，到中国一重发展的各个层面与我们进行了交流，提出了中肯而有价值的意见和建议，我们会给予充分重视，并进一步努力完善自己。通过与大家的沟通，我们深深体会到作为一家上市公司的使命、责任和压力。我们真诚地希望大家在中国一重未来的发展道路上，始终关注与支持我们，我们愿意以各种方式与各位投资者保持顺畅的联系。

中国一重此次股票发行上市后，公司的发展将迈入一个新阶段。在各级主管部门、监管机构、保荐人、各位投资者等社会各界的帮助和支持下，公司将勇往直前，借力资本市场，依托行业领先地位，努力打造一个健康、优秀的上市公司。

在网上路演即将结束之际，我代表公司全体同仁再次向社会各界朋友们对中国一重的关心和支



持表示衷心的感谢！对保荐人、主承销商中银国际以及其他中介机构致以由衷的谢意，同时，也感谢中国证券网为我们提供了这样一个与投资者网上交流沟通的平台！中国一重将拼搏进取、求实创新、团结奋进，以更加优异的成绩回报股东，回报社会。谢谢大家！



行业篇

问：对于重型机械制造业而言，竞争主要体现在技术的竞争，公司历史上创造了多项“中国第一”，未来如何保持技术优势？

吴生富：我公司主导产品的技术水平国内领先，部分产品具有自主知识产权且达到国际先进水平。由一重自行设计、制造、安装，具有自主知识产权的 15000 吨水压机是一重制造大型铸锻件的最关键设备，也是目前世界最先进的自由锻造水压机，创造了“中国第一”。我公司还制造了世界最大的 2000 吨级煤液化反应器和 1600 吨加氢反应器等多项“世界第一”或“中国第一”的产品。这些都源于中国一重的技术实力，未来谁掌握了先进技术，谁就将在竞争中胜出，中国一重将从以下几方面来确保技术优势：

一、继续建设好一流的创新平台——国家级技术中心、行业唯一的国家工程研发中心和能源装备材料研发中心。其中国家能源装备材料研发中心作为海外高端引进人才创新创业基地，主要人员由海外博士组成，在能源装备材料的研究上将发挥关键作用；

二、按照“构思一代、研发一代、试制一代、生产一代”的科技发展思路，完善“研发层、转化层、执行层、基础层”的科技创新体系；

三、本公司拥有享受政府特殊津贴专家 23 人，未来还将培养一大批勇于创新的研发人才和技能人才，打造一流的研发团队；

四、加大新产品开发力度，在第四代核电、海水淡化、大型固体废物处理设备、岩巷掘进机、盾构掘进机、卧式磨磨机、深海钻井平台等新产品开发方面加大投入，并力争尽快取得重大突破。

问：公司如何看待未来我国核电市场的发展前景？公司目前在反应堆压力容器、核岛锻件方面保持着 80% 以上的市场占有率，未来能否继续保持这种接近垄断的市场地位？

吴生富：按照《京都议定书》的要求，我国作为一个燃煤大国，减排的压力非常大，而目前国家的能源结构还是以煤电为主，所以要改变能源结构的现状，其核电还是主要发展目标。在《核电中长期发展规划 2005-2020》中确定了我国 2020 年核电装机容量目标为 4000 万千瓦，最近有可能调整为 7000 万千瓦。据此，未来我国每年将新增 10 座左右的核岛，保守估计的市场价值应在 6000-7000 亿，发展前景十分广阔。

一重已成功研发二代加、三代核岛全套铸锻件和反应堆压力容器，并有突出的市场地位，而未来要保持这种优势，我们需要：

1) 加快一重核铸锻件生产专业化的资源配置，具备年产 10 套 100 万千瓦级核岛铸锻件能力；

2) 进一步提升专职团队研发能力，组成由公司主要领导任组长的核电攻关组，进行系列攻关研究，在反应堆压力容器已占市场 80% 的基础上，尽快研发出产品价值较高的蒸发器核岛主设备；

3) 形成具有一重特色的核文化，建立并完善核质量保证体系；

只要持之以恒、不懈努力，我们有信心把中国一重建设成为核铸锻件及核岛主设备的主要供应商，进一步增加合同总量并提高效益。

问：公司 15000 吨水压机建成后，国内多个企业纷纷建设自己的大型水压机，国内大型铸锻件制造能力是否过剩？公司如何应对此问题？

李子凌：辩证地看，国内大型铸锻件始终是高端紧缺，低端过剩。

根据国家产业发展布局，我国大型铸锻件主要由一重、二重及以上重等几家企业提供，事实上，一重承担着 60% 的高端大型铸锻件生产任务。过去这几年，随着大型铸锻件市场的需求日益旺盛，国内部分同行企业也开始涉足大型铸锻件市场，规划或正在建设万吨以上压机。但是，大家知道，大型铸锻件产业尤其是高端大型铸锻件完全属于高新技术产业，涉及多个学科，高端大型铸锻件的生产不仅仅是设备问题，更主要的是技术水平问题。一重现在不但拥有两台万吨级水压机，更重要的是我们拥有一支完整的技术专业人员和技能操作人才团队，拥有几十年研发和制造方面的经验和技能的积淀，这是其他新进入企业或一般企业所无法拥有的。而且我们看到，受这次全球金融危机影响，一些企业规划建设万吨水压机已经无暇继续建设。

从市场情况看，一重建设的大型铸锻件制造基地，设备是通用的，下游产业涉及冶金、石化、煤化工、核能及矿山等诸多行业。目前，钢铁业产能不能完全释放，短期内预计对大型铸锻件新增需求下降，但我认为这仅仅是常规铸锻件需求量的下降，而高端大型铸锻件依然全球范围紧缺，尤其是那些形状复杂、技术含量高、材料性能特殊的大型铸锻件，如：核电大型铸锻件、超超临界火电转子、大型支撑臂、大型船用曲轴等尚需要进口。因此，目前国内大型铸锻件市场依然是低端过剩，高端紧缺，而中国一重一直只致力向市场提供高端大型铸锻件。



经营篇

问：公司的竞争优势是什么？

吴生富：(1) 品牌优势：中国一重是中国七大重工之首，也是国内最大、盈利能力最强的重工企业，其产品具有良好的市场声誉，广泛运用于冶金、石化、能源、交通运输、矿山等多个国家重点建设项目中，并部分出口。中国一重的产品售价高于行业平均价格。

(2) 技术优势：中国一重具备完整的技术创新体系，拥有国内重工行业唯一的国家级研究中心和最好的设计研究院，在具有自主知识产权的轧机、高 Cr 钢支轴、压力容器、核电附件等材料和工艺等多个方面处于国内第一的地位。中国一重曾在 1995 年、2006 年和 2008 年三次荣获国家科技进步一等奖，完成了多项首台、首套重型装备的研制任务，在核电设备、重型压力容器等方面至少领先国内竞争对手 5 年以上。

(3) 人才优势：中国一重是国内从事重型机械制造最悠久的公司，主要管理人员在重型机械制造业具有超过 20 年的实践经验，具备丰富的专业知识，尤其在高精尖项目管理方面具有丰富经验。同时，中国一重拥有业内最优秀的员工梯队，拥有一批勇于创新的研发人才和技能人才，其中高级工程师技术员工 956 人，技师和高级技师 824 人。

(4) 管理优势：中国一重实行集团化运营管控，统一管理所有下属公司的重大决策及资金运作。做到集团内部顺畅、高效。为了适应多业务的协同发展，在确保管理效率的同时做到决策灵活、贴近市场。我们正按矩阵式管理模式，逐步实行子公司事业部化运作。

(5) 制造优势：本次上市拟投资的大型铸锻钢基地建设完成后，一重将成为世界最大的铸锻件生产基地，随着重型装备制造在全球范围内的转移，中国一重将成为全球最主要的重大技术装备供应商之一。

2007 年一重获得国务院国资委颁发的《中央企业 2004-2006 年度绩效特别奖》。同时，一重的盈利能力也高于七大重工企业之首。

问：贵公司产业结构调整完成后，新的业务板块结构是什么样的？公司预计新的板块结构将保持多长时间？

吴生富：根据目前公司的在手订单情况，从 2010 年，单个业务占公司总业务的比例将不高于 40%。公司将形成产品多样化、行业多元化的综合性重型机械制造企业，核电设备、冶金成套、重型压力容器和大型铸锻件等四大业务将齐头并进，从而摆脱了对钢铁行业的过度依赖。

未来公司还将根据中国经济发展趋势、低碳环保的要求来不断开发新产品，始终保持我公司在行业中的龙头地位。谢谢！

问：可否公布一下公司主要产品的市场占有率？

吴生富：一重的主要产品包括冶金成套设备、重型压力容器、大型铸锻件、工矿用件和核电设备。截止 2008 年，一重冶金成套设备市场占有率 70%，重型压力容器市场占有率 90%，工矿用件市场占有率 80%，核反应堆压力容器和核电附件市场占有率 80%。而且从 2006 年至 2008 年，这个数据始终保持稳定的态势。

问：相比二重等同行业公司，公司冶金成套设备、重型压力容器、工矿用件、大型铸锻件等产品的毛利率较高，请说明原因。

朱青山：报告期内本公司主要产品为冶金成套设备、重型压力容器、工矿用件及大型铸锻件，本公司这些产品的平均售价及毛利率水平均高于市场平均水平，具体分析如下：

(1) 突出的市场地位和领先的技术优势保证一重的毛利率高于行业平均水平。

一重是钢厂全流程设备供应商，是国内最大的轧制设备制造企业，热轧轧机、冷轧轧机、中板轧机具有全规格、成线自主设计，自主制造，总包交钥匙能力，具有领先的技术优势。自主设计的 1780 毫米冷连铸机组曾荣获国家科学技术进步一等奖。目前一重大型轧制设备的市场占有率约 70%。

一重是国内生产重型压力容器历史最悠久、规模最大、能力最强的企业。生产了世界上最大的煤液化反应器、加氢裂化反应器和国内 90% 以上的国产加氢反应器，几乎覆盖了中石油、中石化和中海油的全部炼油基地。

一重主要生产单重 50 吨以上的大型轧辊，其中

锻钢支轴辊的生产技术处于世界先进水平，在国内大型锻钢支轴辊市场占有率 80% 左右的市场份额。

(2) 先进的制造水平保证一重的毛利率高于行业平均水平。

制造 50 吨以上的大型锻件就必须使用万吨水压机。一重是国内最早拥有万吨自由锻造水压机的重型机械制造企业，并且自行研制的 15000 吨自由锻造水压机荣获 2008 年国家科学技术进步一等奖。目前一重大型铸锻件的综合能力国内第一、国际上排名第二。此外，一重经过多年的技术开发和生产积累，形成了国内最先进的过程控制指引和标准化流程，确保了产品质量的稳定和较低的生产成本。

(3) 在生产实践方面，公司强化管理，推行装入法炼钢，严控生产成本。

发展篇

问：请介绍一下公司的发展战略？

吴生富：公司的战略定位：建成一个以强大研发、设计及核心制造能力为支撑的为冶金、石化、能源、交通运输、矿山等行业提供具有世界先进水平的关键重大技术装备供应商，并努力发展成为具有国际知名品牌、拥有核心制造能力的大型国际企业集团。

问：大型铸锻钢基地、核电项目建成后，公司的产能大幅提升，公司如何保证新增产能充分利用？公司是否有明确的新产品、新市场开发计划和未来产品结构调整策略？

李子凌：就一重目前的现状，尽管受金融危机的影响，冶金成套订单下降，但是核电产品业务订单却十分饱满。因此，本次核电石化募投项目，主要是解决大型石化容器、核岛一回路主设备的制造。该项目建成后，一重将形成年产 5 台核岛一回路主设备的能力。同时核电项目所需的锻件国内只有一家独能全套提供。大型铸锻钢基地建成后，一重将成为世界最大的铸锻件生产基地，其一次钢水量、最大锻件外形尺寸均可满足石化容器市场超大型化、及第三代、第四代核电设备所需铸锻件的生产需要。

一重目前在核电设备市场具有绝对的领先地位。目前制造国内所需核电锻件或进口或向一重采购。国内核电锻件一重市场占有率达 90% 以上。同时，反应堆压力容器市场占有率 80% 以上。

预计未来核电设备市场广阔，根据国家发改委、能源局的规划，预计到 2020 年前，国内每年新增 10 台左右百万千瓦级的核电机组。根据 OECD 核能署的预计，全球范围内每年新增约 40 台核反应堆。

在 2010 年产业结构调整，我们将摆脱对冶金成套产品的过度依赖。一重将成为一个冶金成套、重型压力容器、核电设备及大型铸锻件等四大产品齐头并进的大型综合重型机械制造企业。

为适应全球环保、低碳经济的发展需要，一重积极开发海水淡化设备、海洋工程装备及城市环境工程装备等新产品。谢谢！

问：在市场开拓方面公司有哪些计划？

马克：公司将加强与重点用户、合作伙伴的沟通，继续保持核电设备、冶金成套设备、重型压力容器、工矿用件等产品的国内市场占有率，把自主知识产权和工程总承包作为冶金成套项目市场开发的重点；进一步加强与西门子、西马克、达涅利等国际知名公司的合作，拓展新的合作领域；加大在俄罗斯、印度、巴西、东南亚、中东等国家和地区的市场开拓力度，扩大国际市场；加大优势产品的订货力度，开拓新产品市场。在做精原有主业的同时，通过自主创新、产学研合作等途径，积极开辟新产品市场，如海水淡化设备、大型固体废物处理设备、岩巷掘进机等新产品，拓宽中国一重的市场领域。

发行篇

问：自新股发行制度改革以来，几乎所有的 IPO 项目都存在超额募集的情况，如果一重实际募集资金超过招股意向书披露的项目资金需求，公司将采取何种措施确保募集资金的使用效率？

马克：如果实际募集资金超过招股意向书的部分，一重将用来安排到已经规划的其他的技术改造项目及进一步补充流动资金等。一重对于固定资产的投资完全按照国家有关法律法规和公司章程的各项规章制度来组织实施，进行科学的论证，一重有几十年的固定资产投资管理和实施经验，有一支优秀的项目管理团队，从而保证项目的高效实施。

问：中国一重初步询价阶段有效报价对应的拟申购量为网下初始发行规模的 12.48 倍，主承销商如何看待这个结果？

江禹：首先，中国一重本次发行规模较大，为 20 亿股，此次网下预设发行数量占发行总量的 50%，为 10 亿股，因此超额认购倍数不能简单地与其他 IPO 发行直接对比；其次，在近期市场有一定波动的情况下，IPO 发行一二级市场理性回归，本次申购数量更能反映出真正认可中国一重投资价值的机构投资者的真实需求，我们认为 12.48 倍的超额认购倍数属于合理范围，机构投资者配售比例的适当提升有利于包括机构投资者在内的广大投资者更多分享中国一重的成长收益。

问：中国一重 5.00-5.80 元的中购价格区间对应 2008 年扣除非经常性损益后的全面摊薄市盈率为 36.16-41.95 倍，在中国西电上市首日即跌破发行价的情况下，中国一重的定价是否偏高？

王磊：首先，不同的公司具有不同的特点，在发行定价上不具有绝对可比性，且 36.16-41.95 倍的市盈率是对应 2008 年扣除非经常性损益后全面摊薄的市盈率，对投资者而言，2010 年业绩对应的估值水平更有参考意义。其次，中国一重作为我国综合制造能力和技术意义最高、盈利能力最强、增长速度最快、最具国际竞争力的重型机械制造企业，目前已基本完成结构调整，2010 年公司在核电设备及大型铸锻件业务方面将取得重大突破，盈利能力有望大幅提升，因此考虑到中国一重未来业绩的高速增长，该价格区间对应的估值水平是合理的。

文字整理：于雅琴

主办：上海证券报中国证券网(www.cnstock.com)