

宗申动力

001696

增持 / 维持评级

股 价 2008/12/30

RMB7.11

相关研究

《预期之中的快速增长》

2008/04/28

《全球竞争力打造动力王国》

2007/08/29

《转型之路，越走越宽》

2007/06/18

《增发业务提升公司成长空间》

2006/10/23

政策推动、行业有望提前回暖

——摩托车出口退税率提高的评述

事 件

近日，财政部、国家税务总局发布了《财政部 国家税务总局关于提高部分机电产品出口退税率的通知》，从 2009 年 1 月 1 日起提高部分技术含量和附加值高的机电产品的出口退税率。

主要包括：将航空惯性导航仪、工业机器人等产品的出口退税率由 13%、14% 提高到 17%；将摩托车、缝纫机等产品的出口退税率由 11%、13% 提高到 14%，共 553 种产品。

评 论

该政策将促进摩托车出口，缓解摩托车行业调整空间，行业有望提前触底，因此，公司传统摩托车发动机直接受益于下游行业悲观预期的缓解。

从出口看，1-10 月摩托车出口量及出口额分别增长 17.10% 及 32.57%，显示出产品结构不断优化，单价有较大提升；单月看，10 月出口量及出口额同比增长 0.85% 及 23.85%，增速不断放缓。

09 年出口形势更加严峻，初步预计 09 年出口量及金额增速分别为 -10% 及 0%，在促出口政策推动下，行业调整的幅度及时间均将得到缓解，因此，这一预计较为合理。但优势公司增速将不低于行业增速，预计公司在国内外市场增速分别为 5% 左右。

通机业务直接受益于前期的“农机下乡”政策，国内市场开拓是公司 09 年重点，预计国内市场有望录得可观增长，至于 MTD 订单，在 08 年基础上仍有所增长。

另外，目前行业仍在积极争取，摩托车及农用三轮车有望进入“农机下乡”的大名单，因此，对于行业 09 年过于悲观并不可取。

在对盈利预测修正后，公司 08-2010 年 EPS 分别为 0.57 元、0.69 元及 0.78 元，对应 09 年 PE 仅为 10 倍左右，在行业中属低水平。而在一系列政策的推动下，行业有望提前回暖，因此，维持“增持”的投资评级。

分 析 师

吴 昊

(0755) 8249 2058

wh@lhq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2008 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。