

本报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

年报点评

北方股份 (600262)

推荐 (维持)

矿用车快速增长，挖掘机继续亏损

2009 年 04 月 01 日

王合绪 机械行业高级研究员

86-21-62483458

wanghexu@pasc.com.cn

事项

北方股份今日公布年报：报告期末公司共实现销售收入 16.07 亿元，比上年增长 25.4%，实现归属于母公司的净利润 3,764 万元，比上年增长 43.3%，每股收益 0.22 元。

主要观点

一、 矿用车销售大幅增加

公司本部实现营业收入14.58亿元，比2007年大幅增加43.92%，其中矿用车增加27.30%，矿用车的增长明显高于其他整机产品的增长。矿用车全年新开拓国内市场30 个，新开拓国际市场6 个，国际市场已发展到蒙古国、越南、缅甸、柬埔寨、印尼、以及中东、非洲等29 个国家和地区。另外，电驱动矿用车的市场也有重大突破，报告期内已签订了30 台的整车销售合同。

二、 阿特拉斯继续亏损

公司2008年实现归属于母公司的净利润3,764 万元，但是控股75%的子公司阿特拉斯亏损2315万元，导致母公司亏损1745万元，如果没有阿特拉斯的亏损，则公司2008年则可以盈利5509万元，每股收益可达0.32元。

根据公司2009年度计划，阿特拉斯2009年销售收入将达到3.50亿元，增加37%。这样的规模将接近盈亏平衡点，公司可望大幅减亏甚至扭亏为盈，为2009年业绩增长打下基础。

三、 出口开始小幅下滑

年报中发现公司2008年出口占总销售收入21.50%，同比小幅下滑3.87%。2008年第四季度，世界经济危机导致全球范围的矿产泡沫破灭，对矿用车销售产生冲击，预计2009年难以完全恢复。

四、 竞争将趋于激烈

近年来由于矿山开发规模不断增加和露天矿的快速发展，矿用车需求量快速增长。而国内生产大型矿用车的企业主要是北方股份一家，呈现供不应求的局面。不断扩大的市场容量吸引了国内外工程机械制造商的加入。小松在常州专门成立了生产矿用车的工厂，三一重工集团也于2008年推出了45吨矿用车。可以预见不久的将来，矿用车行业的竞争

将更加激烈。

五、 维持“推荐”投资评级。

2009年阿特拉斯有望扭亏，矿用车可望继续保持增长，我们预测全年每股收益0.38元。
维持“推荐”投资评级。

平安证券综合研究所投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价上涨幅度在20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价上涨幅度介于10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价上涨幅度介于±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价下跌幅度超过10%）

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257