



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 04 月 08 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

安徽合力（600761）09年一季度业绩预亏点评

事件：

安徽合力（600761）近日发布2009 年第一季度业绩预亏公告：经初步预测，预计公司2009 年第一季度归属于母公司所有者的净利润亏损。

点评：

安徽合力（600761）一季度业绩预亏的主要原因一是受国际金融危机影响，本期公司产品出口大幅下滑，营业收入同比减少；二是一季度公司部分主导产品价格下调，影响了营业收入及毛利率。

安徽合力（600761）主营产品叉车2008年营业收入比上年同期增加10.48%，主要得益于出口市场的快速扩大。2007 年出口产品销售增长45%，增速高于国内15个百分点，2008年出口产品销售增长24%，而国内产品销售基本是零增长，公司出口产品的比重从05年的20.72%到07年的27.34%，再到2008年31.6%。但目前国际市场上，金融危机还在蔓延，欧美经济衰退已经显现，市场需求低迷，市场信心的恢复尚待时日，这给公司多年来高速增长的产品出口形成障碍。

目前国内部分工程机械需求回暖主要是受国家加大基建投资力度拉动所致，而叉车作为物流装备，与基建投资的相关度较弱，因此目前国内市场上，叉车需求不旺，市场总量减少，多年来国内市场叉车销售的持续、高速增长的局面将很难继续保持，叉车产品的盈利空间将逐步压缩。

公司产品09年国内外需求均不足，公司计划09年实现销售收入约32 亿元，低于08年水平，我们给予其“中性”的评级。预计2009、2010年每股收益为0.51元，0.63元。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司