

迪马股份(600565)

汽车业中兼具重庆概念的房地产股

张欣

010-59312819

zhangxin@gtjas.com

本报告导读:

- 在目前房地产股市场热点的情况下,深入挖掘发现,迪马股份作为地处重庆地区的企业,除了专用车的生产,还有房地产业务,且当前市价只有5元左右的情况下,具有投资价值。

投资要点:

- 迪马股份(600565)主营专用汽车和房地产开发两大业务。主导产品有防弹运钞车、警用车、消防车和公路养护车等,是国内最大的防弹运钞车生产企业;房地产业务则主要集中于重庆和成都地区。
- 从公司主营情况分析,目前企业专用车业务占60%左右,房地产业务占40%左右。
- 由于专用车客户的属性所限,虽然自我比较专用车业务仍保持稳步增长态势,但是要想进一步做大规模却也非常容易之事。而公司的房地产业务即便在2008年这样低潮期仍保持超过70%的较快增长,因此具有较大的发展空间,值得关注。资料显示,企业在重庆地区的房地产项目目前在销的有3个,分别是位于江北区的纯别墅盘-东原香山,位于南岸区的小户型、超高层盘-东原锦悦,位于北部新区与绿地集团合资开发的联排别墅、花园洋房盘-绿地翠谷。另外待销的3个,分别是位于北部新区的19万平米经济适用房项目-东原北城峰景,位于南岸区占地40万平米的东原中央大街项目,位于北部新区总建筑面积78510平米的东原金山国际商务中心项目。
- 考虑到2008年企业专用车业务近48%的增速不可持续,2009年应该以平稳发展为主基调,而公司房地产业务在2009年将随全国房地产业务回暖而继续保持较快增长。如此一来,企业专用车业务的占比将退居第二位,而房地产业务的占比将超过50%,成为第一位的业务。由此测算,迪马股份2009年全年的盈利有望超过2亿元,其中归属于母公司股东的净利润在1.65-1.70亿元,盈利的增长主要由房地产业务贡献。按照合理的市场估值水平,按不超过30倍PE考虑,目标价为6.50元,因此给予迪马股份“增持”的投资评级。

评级:

增持

上次评级:首次评级

目标价格:

¥6.50

上次预测:¥0.00

当前价格:

¥5.11

2009.07.07

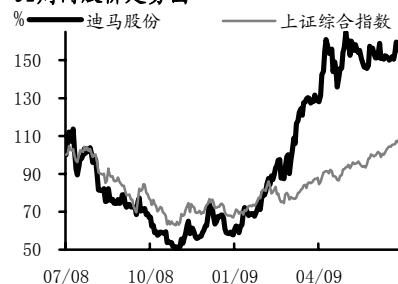
交易数据

52周内股价区间(元)	2.72~9.70
总市值(百万元)	3,679
总股本/流通A股(百万股)	720/475
流通B股/H股	0/0
流通股比例	0.66
日均成交量(百万股)	13.5
日均成交值(百万元)	81.4

资产负债表摘要(03/09)

股东权益(百万元)	1255.45
每股净资产	1.74
市净率	2.93
资产负债率	60.37%

52周内股价走势图



财务摘要(百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	688.51	1,076.16	1,399.00	1,678.80	1,930.62
(+/-)%	2.29	56.30	30.00	20.00	15.00
经营利润(EBIT)	195.30	138.42	207.75	224.12	257.74
(+/-)%	180.97	-29.13	50.09	7.88	15.00
净利润	109.25	110.90	168.64	177.84	201.54
(+/-)%	199.18	1.50	52.07	5.45	13.33
每股净收益(元)	0.55	0.28	0.23	0.25	0.28
每股股利(元)	0.10	0.02	0.00	0.00	0.00

利润率和估值指标	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
经营利润率(%)	23.54	23.44	25.00	23.50	23.50
市盈率	32.49	11.72	14.94	14.17	12.50
股息率(%)	0.56	0.62	0.00	0.00	0.00

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上；

谨慎增持：股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%；

中性：股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%；

减持：股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码：200120

电话：(021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码：518026

电话：(0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码：100140

电话：(010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址：www.askgtja.com

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com