

机床行业

2010年3月18日

沈阳机床(000410)

当前股价: 11.39 目标价: 13.65

受益于行业新景气周期, 经营业绩出现拐点

投资要点:

- 2009年公司实现营业收入59.77亿元,同比下降8%,实现净利润2703.5万元,同比增长27.57%,扣除非经常性损益后亏损2548万元。公司09年三季度,四季度营业利润分别为3084万元和3827万元,经营业绩从上半年大幅亏损中逐步恢复。
- 公司预收账款有所下降,主要由于前期订单交付,而新订单处于恢复当中,而公司预付账款比年初增长了25.56%,反映公司对未来行业前景良好的预期,同时随着订单恢复,公司低成本原材料将提升公司未来盈利能力。
- 09年公司在建工程依然保持高位,主要为重大型数控机床生产基地建设、数控机床功能部件及立式加工中心产业化项目和生产扩建项目,未来相关产能释放将使公司在新一轮行业景气中业绩获得大幅提升。
- 09年行业低谷中公司数控机床销售收入同比增长了12.41%,占公司收入比重提升到51.67%,未来随着国内制造业产业升级,人力成本上升,企业更加注重生产效率和产品质量控制,我们认为数控机床未来仍将保持快速增长,同时由于数控机床毛利率水平09年达到29.87%,远远高于普通机床,产品结构的优化将大幅提升公司盈利能力。
- 公司业绩迎来了拐点,我们预计公司10-12年EPS分别为0.39、0.54和0.72元,未来随着行业景气度大幅提升,公司业绩将保持高速增长,考虑公司行业地位以及成长性,我们认为公司合理估值区间为35-40倍,对应公司未来6个月目标价为13.65元,目前股价具有吸引力,我们给予公司“推荐”评级。

研究员: 陈耀邦

执业证书编号: S0570209040308

电话: 025-83290903

E-mail: yaobangchen@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路90号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本(万)	54547.09
流通A股(万)	53662.10
52周内股价区间(元)	6.67-13.9
总市值(亿)	62.13
总资产(亿)	89.56
每股净资产(元)	2.42

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	59.78	82.53	110.3	141.83
+/-%	-8.67	38.06	33.65	28.59
净利润(亿)	0.27	2.13	2.96	3.92
+/-%	27.57	689	38.96	32.42
EPS(元)	0.05	0.39	0.54	0.72
P/E	229.81	29.21	21.09	15.82

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。