

工程机械行业

2010年3月26日

柳工(000528)

当前股价: 21.0

目标价: 29.52

受益行业景气提升, 业绩将保持高速增长

投资要点:

- 公司 09 年实现主营业务收入 101.83 亿元, 同比增长 9.87%; 利润总额 10.32 亿元, 同比增长 150.84%; 净利润 8.66 亿元, 同比增长 154.58%。每股收益为 1.35 元, 业绩基本符合我们预期。利润分配方案为每 10 股派 3.00 元现金 (含税)。
- 09 年公司全年各类整机销量为 38920 台, 同比增长 7.0%。其中装载机销量创新高, 高于行业平均增长水平 13 个百分点; 挖掘机年销量同比增长 16%; 起重机销量同比增长 62%; 压路机销量同比增长 80%。虽然受到金融危机冲击, 通过采取各种措施公司各主要产品销售依然实现了较快增长, 成为 09 年行业内表现最突出的企业之一。
- 由于产品结构调整以及原材料价格维持低位, 公司 09 年毛利率水平大幅提升 5.12 个百分点, 导致公司利润增长水平大幅高于收入增长, 2010 年我们认为公司毛利率水平仍将保持较高水平。
- 在政府扩大投资的政策引导下国内固定资产投资需求依然旺盛, 根据行业协会对工程机械制造商和代理商调查显示 49% 的被调查者认为 2010 年上半年为政府投资引发的集中采购时期, 我们预计 2010 年行业需求将处于高速增长中。公司为业内领先企业, 受益于行业景气上升, 公司主要产品销售将超出市场预期, 2010 年我们认为公司将保持高速增长。
- 预计公司 10-12 年 EPS 分别为 1.64 元、1.93 元和 2.19 元, 目前公司产品销售高速增长, 考虑目前市场估值水平以及公司未来成长性, 我们认为公司 2010 年合理估值为 18-23 倍 PE, 对应公司未来 6 个月目标价为 29.52 元, 维持公司 “买入” 评级。

研究员: 陈耀邦

执业证书编号: S0570209040308

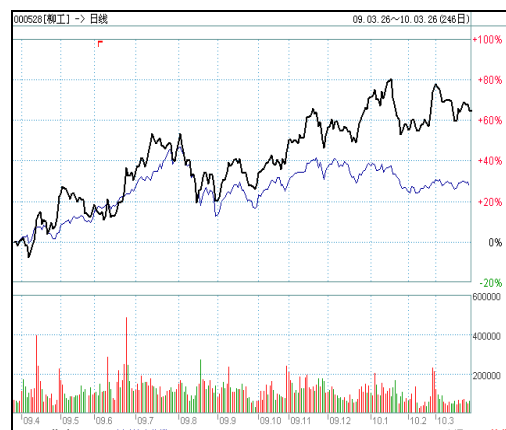
电话: 025-83290903

E-mail: yaobangchen@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 买入

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本 (万)	65016.14
流通 A 股 (万)	65014.56
52 周内股价区间 (元)	13.88-23.5
总市值 (亿)	136.53
总资产 (亿)	95.65
每股净资产 (元)	6.30

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入 (亿)	101.83	128.47	153.03	175.78
+/-%	9.87	26.16	19.12	14.87
净利润 (亿)	8.66	10.66	12.55	14.24
+/-%	154.58	23.13	17.68	13.47
EPS (元)	1.33	1.64	1.93	2.19
P/E	15.77	12.80	10.88	9.59

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：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

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。