

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金铨

Tel: 021-68634510-8390

E-Mail: lj2861@xcsc.com

仇 华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: pjuntt@gmail.com

评级与建议

公司评级: 增持

相关研究报告

1. 方圆支承调研报告

报告导读: 近日, 方圆支承发布 2010 年中报, 我们对此点评如下:

- Ø 2010 年上半年业绩大幅增长。根据公司财务报告, 2010 年上半年公司实现营业收入 2.09 亿元、归属母公司股东净利润 0.40 亿元、每股收益 0.18 元, 分别比 2009 年同期增长 51%、101%、100%, 2010 年上半年公司业绩大幅增长。
- Ø 营业收入增长、毛利率提高及费用率下降是公司业绩增长的主要原因。2010 年公司营业收入实现增长的同时, 毛利率提高 4.36%, 同时综合费用率下降 1%, 毛利率提升及费用率下降成为公司业绩提升的主要原因。
- Ø 公司积极拓展市场领域。上半年, 公司积极拓展军用雷达市场、重型装备及清洁能源用大型回转支承市场, 其中军用雷达市场在上半年获军方鉴定通过, 重型装备及清洁能源用大型回转支承处于建设期; 军用雷达回转支承、重型装备及清洁能源用大型回转支承成为公司后续发展的看点。
- Ø 2010 年下半年公司业绩受制于上下游。从下游来看, 公司产品主要应用于工程机械、建筑机械, 因而受工程机械、建筑机械增速影响较大; 从上游来看, 原材料特别是钢铁占公司成本比重较高, 是影响公司业绩的重要因素。
- Ø 维持公司增持评级。前瞻来看, 下半年工程机械、建筑机械增速面临下滑, 同时钢铁价格面临上涨; 预计 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.35 元、0.48 元, 维持增持评级。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。