

徐工机械(000425)业绩预增点评

推荐

一季度净利润翻倍增长,未来仍将保持快速增长

维持评级

工业/工程机械

发布时间: 2011 年 4 月 12 日

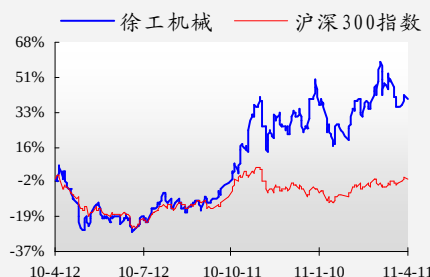
投资要点:

- 公司预告一季度业绩: 归属于上市公司股东的净利润为 10-11 亿元, 同比增长 98%-117%, EPS 为 0.48 元-0.53 元。
- 公司净利润增长的主要原因是市场需求保持旺盛, 销售收入同比有较大幅度增长。
- 2011 年公司营业收入的增长目标为 40%左右。从目前的行业订单情况来看, 预计公司混凝土机械销售增长 50%-60%, 汽车起重机增长 30%, 装载机增长 30%以上, 主要产品均保持较高的增速。
- 公司综合毛利率仍有继续提升的空间。公司提高毛利率的途径一是通过产品结构调整, 增加大吨位起重机、混凝土机械等高毛利率产品的销售占比; 二是提高驾驶室、变能箱、驱动桥等配套零部件的自制比率, 完善产业链。
- 国际化进程加速推进。公司计划将在 H 股上市, 并计划在巴西建厂生产压路机、推土机等产品。
- 盈利预测与估值: 预计公司 2011-2013 年的 EPS 为 1.98、2.61、3.32 元, 对应的市盈率为 14.4、10.9、8.6 倍; 暂时维持原盈利预测, 但 2011 年的业绩有望高于预测, 维持公司“推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2010	2,521,390	21.8%	292,609	68.0%	1.6	39.2%	17.7	
2011E	3,479,518	38.0%	408,739	39.7%	1.9		14.4	
2012E	4,523,374	30.0%	538,666	31.8%	2.6		10.9	
2013E	5,699,451	26.0%	684,048	27.0%	3.3		8.6	

走势图



市场数据

2011-4-11

收盘价:	28.50 元
52 周最高价:	62.92 元
52 周最低价:	29.00 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010

总股本 (万股):	206,276
流通 A 股 (万股):	206,276
每股收益 (元):	1.61
每股净资产 (元):	5.84
每股经营现金流 (元):	0.23
市净率:	4.88

分析师: 刘立喜; 联系人: 黎焜

执业证书编号: S0550511020007

TEL: (8621) 6336 7000-273

FAX: (8621) 6337 3209

Email: lik@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。