

中集集团(000039)一季报点评

--业绩大幅上升, 下游需求持续回暖

工业/其他专用机械

推荐

维持评级

发布时间: 2011年4月26日

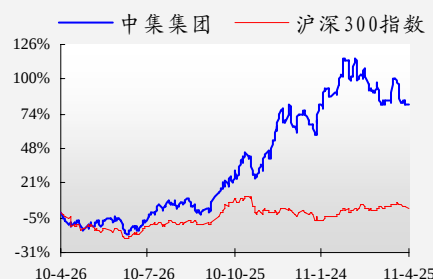
投资要点:

- 2011年一季度, 公司实现营业总收入170.56亿元, 同比增长119.39%, 归属于上市公司股东的净利润13.58亿元, 同比增长283.28%; EPS为0.51元。公司预计2011年1-6月净利润同比增长150%-200%, 对应的EPS为0.86-1.03元。公司一季度毛利率为19.5%, 与10年相比上升3.7个百分点。
- 集装箱市场一季度延续量价齐升的态势。1季度, 公司干货集装箱累计销量同比增长310%; 冷藏箱增长166%; 特种箱增长110%; 预计2011年集装箱行业的整体需求仍将保持30%左右的增长。
- 海洋工程业务未来成长空间巨大。公司总裁麦伯良兼任海洋工程业务的首席执行官, 表明公司对海工业务的高度重视。4月, 来福士为巴西Schahin石油天然气公司建造的第二座深水半潜式钻井平台实现交付, 在原油价格高涨的背景下, 海工订单有望将持续增加。
- 能源、化工及液态食品等业务均有较高增长。道路运输车辆1季度累计销售收入41.06亿元, 同比增长26%。受国际化工市场复苏带动, 能源化工液态食品业务收入实现成倍增长。
- 预计公司2011-2013年的每股收益分别为1.80元、2.17元、2.63元, 对应的市盈率分别为13.4、11.1、9.1倍, 维持推荐的投资评级。

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	5,176,832	152.8%	300,185	213.0%	1.13		21.3	
2011E	7,040,491	36.0%	478,236	59.3%	1.80		13.4	
2012E	8,800,614	25.0%	577,508	20.8%	2.17		11.1	
2013E	10,560,736	20.0%	701,125	21.4%	2.63		9.1	

走势图



市场数据 2011-4-25

收盘价:	24.00 元
52 周最高价:	29.62 元
52 周最低价:	10.84 元
平均持仓成本:	24.24 元

基本数据 2011Q1

总股本 (万股):	266,240
流通 A 股 (万股):	266,240
每股收益 (元):	0.51
每股净资产 (元):	6.64
每股经营现金流 (元):	-2.25
市净率:	3.62

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。