

上海机电 (600835.SH) 工程机械行业

评级：买入 维持评级

公司点评

董亚光

分析师 SAC 执业编号：S1130511030005

(8621)61038289

dongyaguang@gjzq.com.cn

转让金泰控股权给柳工集团

事件

5月9日公司、柳工集团和上海电气国际经济贸易有限公司（以下简称：电气国际）三方在广西南宁签署了《战略合作协议》。合作主要内容是：1、柳工集团受让公司持有的上海金泰工程机械有限公司45.79%股权（目前公司持有金泰94.79%股权；电气国际持有金泰5.21%股权）和电气国际持有的金泰公司5.21%股权，柳工集团合计受让金泰公司51%股权。2、公司与柳工集团将共同组织对金泰公司的资产进行审计和评估，最终股权交易价格以评估结果为基础，由三方协商确定。各方力争在2011年12月底前完成金泰公司的股权转让以及工商变更登记工作。

评论

有利于金泰公司业务做大：上海金泰工程机械有限公司主营业务为桩工机械，主要产品有中驱多轴钻孔机、大三角多功能钻机、液压连续墙抓斗和双轮铣搅钻机等。近两年来，虽然工程机械行业需求快速增长，但金泰公司发展却止步不前，10年其销售收入为506百万元，同比仅增长4%，而净利润为40百万元，同比减少4%。以金泰公司现有的规模，要面对工程机械领域内的诸多强手，其发展难度是很大的。因此公司将控股权转让给柳工集团，不失为明智之举，双方进行合作，既能弥补柳工集团桩工机械业务的缺失，又可凭借柳工集团的综合竞争实力，做大桩工机械业务，公司也可获得更多投资收益，实现双赢。

对公司经营业绩影响尚不明显：10年公司营业收入为13260百万元，归属于母公司净利润为666百万元，金泰公司对公司的收入和净利润影响较小，因此公司转让金泰公司45.79%股权，对公司的经营业绩影响尚不明显，但若未来金泰的桩工机械业务能够快速发展，则对公司可能有一定贡献。

集团的机电资产整合仍有空间：公司将金泰公司的控股权转让给柳工集团，相当于把工程机械业务转让出去，可以看到近两年来，公司在资产整合方面一直在做减法。我们在11年1月26日的研究报告中指出上海电气集团仍有一些质地较好的机电资产，不排除未来将其中部分资产整合到公司这个机电一体化工业设备平台上。

投资建议

我们预测公司11-12年EPS为0.81和1.05元，鉴于看好上海三菱的电梯业务和合资公司带来的投资收益，维持“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-01-27	买入	13.49	17.86 ~ 17.86
2	2011-03-25	买入	14.31	N/A
3	2011-04-29	买入	13.34	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明:

强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;

持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;

减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;

卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: (8610)-66215599-8792	电话: (86755)-33089915
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 921 室