

山推股份 (000680.SZ) 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

销量下滑超预期, 下调上半年业绩增幅

事件

公司公告修正上半年归属于公司股东的净利润预告, 将业绩同比增幅由原先公告的 50-100% 下调为基本持平, 净利润约为 494 百万元, 每股收益为 0.65 元。

评论

修正原因: 受宏观调控和信贷紧缩影响, 公司主要产品推土机和压路机等产品市场需求下滑超预期; 另参股公司小松山推的挖掘机需求也明显下滑导致投资收益大幅减少, 造成上半年利润情况低于原先预计。

我们下调公司盈利预测: 鉴于信贷政策尚未出现实质性松动, 公司产品需求仍在下滑中, 全年投资收益也没容乐观, 我们初步下调了对公司的盈利预测 (待半年报公布后详细测算), 预计 11 和 12 年 EPS 分别为 1.30 和 1.78 元, 较原先的 1.68 和 2.28 元分别下调 22.6% 和 21.9%。

。

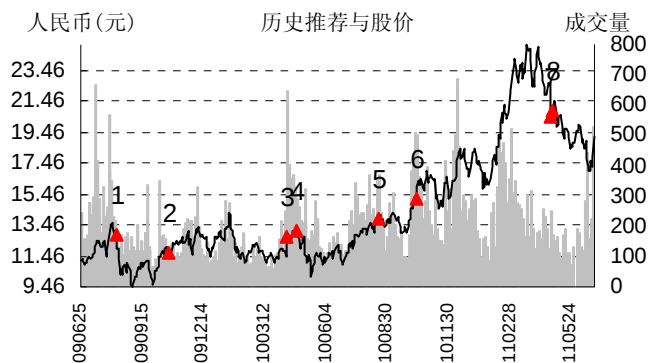
投资建议

虽然公司业绩受宏观调控影响低于预期, 但我们仍看好国内城镇化率提高所带来的对工程机械的长期需求, 以及下半年水利建设投资增加对公司产品需求的拉动, 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	2009-08-11	买入	12.79	N/A
2	2009-10-27	买入	11.68	N/A
3	2010-04-13	买入	12.63	N/A
4	2010-04-26	买入	13.09	12.00 ~ 15.00
5	2010-08-17	买入	13.91	N/A
6	2010-10-18	买入	15.16	N/A
7	2011-04-26	买入	20.41	N/A
8	2011-04-27	买入	20.83	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