

三一重工(600031)中报点评

业绩靓丽，主要产品保持高增长

机械设备/工程机械

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 16 日

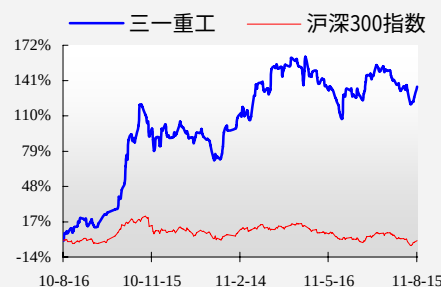
投资要点：

- 公司中期业绩延续高增长趋势。上半年，公司实现营业收入 303.63 亿元，同比增长 79.18%；归属于母公司的净利润为 59.39 亿元，同比增长 106.57%。
- 混凝土机械、挖掘机、汽车起重机等产品驱动公司业绩快速增长。公司主要产品均保持高增长态势，市场份额持续提升。混凝土机械销售 158.43 亿元，同比增长 80.58%；挖掘机销售 70.46 亿元，同比增长 107.3%，近期的市场份额跃居国内首位；汽车起重机销售 22.14 亿元，同比增长 79.81%。
- 核心零部件自制率提高与规模经济等因素使公司盈利能力增强。公司综合毛利率为 38.13%，比去年同期增加 0.53 个百分点；期间费用率为 12.75%，比去年同期降低 1.76 个百分点。
- 公司将继续推进国内国际两个市场的战略布局。公司在长沙、上海的新工厂即将投入使用，将提升混凝土机械、挖掘机机械等产品的产能，并计划在新疆、印尼分别投资 25 亿元人民币、2 亿美元新建产业园。
- 盈利预测与投资建议：预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 1.29、1.69、2.14 元，对应的市盈率为 13.5、10.3、8.1 倍，维持推荐的投资评级。
- 风险因素：固定资产投资增速下滑，原材料价格上涨等。

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	3,395,494	105.8%	561,546	186.1%	0.74		23.5	
2011E	5,246,038	54.5%	978,923	74.3%	1.29		13.5	
2012E	6,924,770	32.0%	1,282,605	31.0%	1.69		10.3	
2013E	8,863,706	28.0%	1,624,205	26.6%	2.14		8.1	

走势图



市场数据 2011-8-15

收盘价：	17.37 元
52 周最高价：	42.90 元
52 周最低价：	15.10 元
平均持仓成本：	17.10 元

基本数据 2011Q2

总股本（万股）：	759,371
流通 A 股（万股）：	759,371
每股收益（元）：	0.78
每股净资产（元）：	2.23
每股经营现金流（元）：	0.03
市净率：	7.79

分析师：周思立；联系人：黎焜
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-231
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。