

三一重工(600031) 三季度报点评

业绩增速短期回落,行业进入调整期

机械设备/工程机械

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 10 月 31 日

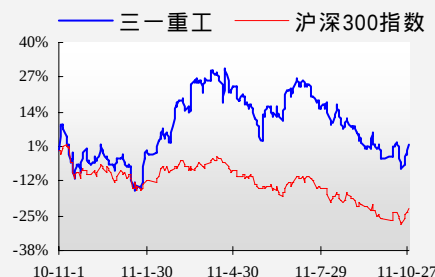
投资要点:

- **公司公布三季报:**1-9 月,实现营业收入 413.03 亿元,同比增长 59.45%;归属于母公司的净利润为 76.71 亿元,同比增长 72.59%,每股收益为 1.01 元。三季度单季度的净利润增速为 10.35%,增速呈现逐季回落的趋势。
- **盈利能力增强,财务风险可控。**前三季度,公司综合毛利率为 37.83%,比去年同期增加 0.46 个百分点;期间费用率为 13.74%,比去年同期降低 0.39 个百分点,规模经济效应进一步显现。应收账款较年初增长 159.92%,但环比增幅较小,财务风险可控。
- **挖掘机、汽车起重机等产品的市场份额持续提升。**公司挖掘机、汽车起重机等产品的销量增速远高于行业整体增速,市场份额持续提升。1-9 月,汽车起重机的行业销量增速为 5.32%,公司的起重机销量增速为 95.38%;挖掘机的行业销量增速为 18.60%,公司的挖掘机销量增速为 74.94%。
- **工程机械行业短期进入调整期。**三季度的固定资产投资增速呈现回落趋势,土方机械主要产品预计四季度销量环比将季节性回升,但同比以负增长为主,行业回暖时机仍需等待。
- **盈利预测与投资建议:**预计 2011-2013 年的 EPS 分别为 1.21、1.58、2.07 元,对应的市盈率为 12.5、9.5、7.3 倍,估值处于历史较低的水平。公司具有持续扩张的竞争能力,H 股计划募集资金与海外扩张将打开新的成长空间,维持推荐的投资评级。
- **风险因素:**固定资产投资增速下滑,原材料价格大幅波动等。

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		20.4	
2011E	5,096,636	50.1%	918,709	63.6	1.21		12.5	
2012E	6,549,178	28.5%	1,203,193	31.0	1.58		9.5	
2013E	8,527,029	30.2%	1,569,256	30.4	2.07		7.3	

走势图



市场数据

2011-10-28

收盘价:	15.11 元
52 周最高价:	20.03 元
52 周最低价:	12.31 元
平均持仓成本:	16.71 元

基本数据

2011Q3

总股本(万股):	759,371
流通 A 股(万股):	759,371
每股收益(元):	1.01
每股净资产(元):	2.46
每股经营现金流(元):	-0.20
市净率:	6.14

分析师: 黄海培; 联系人: 黎焜
执业证书编号: S0550511080004

TEL: (8621)6336 7000-231

FAX: (8621)6337 3209

Email: lik@nescn

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。