

三一重工 (600031) 业绩预增公告点评

-净利润增长超五成, 跨国并购开启新篇章

机械设备/工程机械

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 1 月 31 日

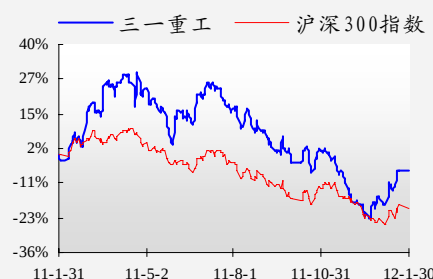
投资要点:

- **公司公布业绩预告:** 2011 年, 实现归属于母公司的净利润同比增长 50%-60%, 对应的净利润为 84.23-89.85 亿元, EPS 为 1.11-1.18 元, 业绩基本符合市场预期。
- **跨国并购全球混凝土机械行业领先企业, 开启发展新篇章。** 公司同时公告, 审议通过《关于收购德国普茨迈斯特公司的议案》。三一和中信基金共同出资 3.6 亿欧元收购普茨迈斯特 100% 股权, 将进一步增强公司在混凝土机械行业的竞争力。预计普茨迈斯特 2011 年的销售收入 5.6 亿欧元, 净利润 600 万欧元; 收购价对应的 PB 为 2.03 倍, 价格较为合理。
- **混凝土机械、挖掘机、汽车起重机等主要产品 2011 年保持高增长, 增速显著高于行业平均水平。** 公司挖掘机全年的销量增速为 45.63%, 汽车起重机 1-11 月的销量增速为 77.68%, 混凝土机械全年的销售额增速预计为 30% 以上。基于公司产品竞争力提升与产能释放等因素, 挖掘机、汽车起重机等产品 12 年的增速仍有望显著高于行业平均水平。
- **工程机械行业回暖尚需等待, 行业龙头具有更强的持续发展能力。** 在行业调整之际, 公司通过加强关键零部件体系建设、加快国际化发展步伐等途径进一步增强核心竞争能力, 提升市场份额, 有利于长远发展。
- **盈利预测与投资评级:** 行业景气度近期出现回落, 我们将公司的盈利预测下调 10% 左右, 暂不考虑收购普茨迈斯特的影响, 预计 2011-2013 年的 EPS 分别为 1.14、1.42、1.77 元, 对应的市盈率为 12.3、9.9、7.9 倍。公司未来具有赶超卡特彼勒、小松等国际巨头的潜力, 维持推荐的投资评级。
- **风险因素:** 固定资产投资增速大幅回落, 并购普茨迈斯特尚须有关政府主管机构审批等。

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	0.74		20.4	
2011E	4,940,444	45.5%	863,129	53.7	1.14		12.3	
2012E	6,061,924	22.7%	1,075,307	24.6	1.42		9.9	
2013E	7,571,344	24.9%	1,345,454	25.1	1.77		7.9	

走势图



市场数据 2012-01-30

收盘价:	13.99 元
52 周最高价:	20.03 元
52 周最低价:	11.10 元
平均持仓成本:	15.90 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:	5.69

分析师: 黄海培; 联系人: 黎焜

执业证书编号: S0550511080004

TEL: (8621) 2036 1156

FAX: (8621) 2036 1159

Email: lik@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。