

林州重机(002535)年报点评

--业绩大幅增长, 2012 年将保持快速发展

机械设备/煤炭机械

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 27 日

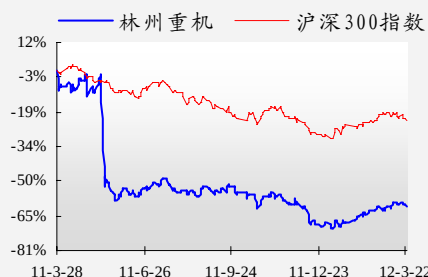
投资要点:

- **全年业绩大幅增长, 净利润增速符合市场预期。**2011 年, 公司实现营业收入 11.03 亿元, 同比增长 29.74%; 归属于母公司的净利润为 1.82 亿元, 同比增长 76.60%, 稀释每股收益为 0.44 元; 利润分配预案为每 10 股转增 3 股并派发现金股利 1 元。
- **产品结构调整使综合毛利率提升。**在主营业务中, 液压支架、刮板机的销售额分别为 5.26 亿、1.53 亿元, 同比增速为-18.53%、69.21%; 新产品掘进机开始放量增长, 销售额达到 1.79 亿元, 刮板机与掘进机成为公司新增销售额的主要来源。液压支架、掘进机与刮板机的毛利率分别为 28.13%、41.65%、31.82%, 高毛利率产品的销售占比上升使公司综合毛利率上升 1.56 个百分点, 达到 28.66%。
- **公司拟债券融资用于产能扩张, 有助于长远发展。**公司拟发行不超过 6.5 亿元的可转债, 募集资金将用于年产 260 台掘进机与大功率采煤机项目。项目建设期为 18 个月, 达产后年营业收入与净利润预计分别为 15.40 亿、2.77 亿元。掘进机与采煤机的进入壁垒与盈利能力相对较高, 产品成套化有利于公司中长期发展。
- **新产品开发与大客户战略保障 2012 年快速发展。**2012 年一季度, 公司预计净利润同比增速为 50%-70%。随着募投项目即将建成投产, 液压支架的产销量增速有望回升; 救生舱、采煤机等新产品也将开始小批量投产。公司与黑龙江龙煤集团、辽宁铁法能源、西安重装集团等开展战略合作, 大客户开发的成效显著。
- **盈利预测与投资评级:** 预计 2012-2013 年的 EPS 分别为 0.71 元、1.03 元, 对应的动态市盈率为 19.0 倍、13.0 倍。公司未来几年将处于快速成长期, 维持推荐的投资评级。
- **风险因素:** 煤炭行业投资增速与需求下滑, 行业竞争加剧等。

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)
2011	110,293	29.7%	18,246	76.6%	0.44		30.6
2012E	175,917	59.5%	29,278	60.5%	0.71		19.0
2013E	244,173	38.8%	42,818	46.2%	1.03		13.0
2014E							

走势图



市场数据

2012-3-26

收盘价:	13.46 元
52 周最高价:	36.49 元
52 周最低价:	9.96 元
平均持仓成本:	13.52 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	41,418
流通 A 股 (万股):	41,418
每股收益 (元):	0.44
每股净资产 (元):	4.46
每股经营现金流 (元):	-0.15
市净率:	3.02

分析师: 吴江涛; 联系人: 黎焜
执业证书编号: S0550512030001

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。