

中联重科(000157)一季报点评

推荐

--业绩小幅增长, 混凝土机械市场需求向好

维持评级

机械设备/工程机械

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

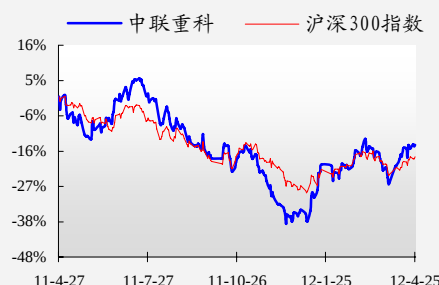
投资要点:

- **业绩平稳增长。**2012 年一季度, 公司营业收入为 116.09 亿元, 同比增长 8.14%; 归属于母公司的净利润为 20.89 亿元, 同比增长 3.22%, 每股收益为 0.27 元。
- **受益于产品结构优势, 毛利率同比有小幅提升。**报告期内, 公司综合毛利率为 32.09%, 同比增加 0.57 个百分点。公司毛利率较高的混凝土机械产品仍保持较快增速, 销售占比上升使综合毛利率提升。
- **销售费用增加使期间费用率上升。**公司期间费用率为 8.82%, 同比上升 1.07 个百分点, 主要是由于销售费用率与管理费用率分别上升 0.74、0.59 个百分点, 由于促销等费用上升因素使销售费用增加。公司期末的应收帐款为 141.94 亿元, 同比增加 27.70%。
- **混凝土机械等产品全年仍有望保持较快增速。**受益于保障房建设与商品混凝土普及率上升等因素, 预计 2012 年公司混凝土机械的销售增速为 20-30% 左右, 塔机的市场份额也将有进一步提升。在政策微调的背景下, 下半年工程机械行业的增速有望逐步回升。
- **盈利预测与评级:** 假设环卫机械事业部在年内完成股权出售, 预计 2012-2014 年公司的 EPS 分别为 1.24 元、1.35 元、1.58 元, 给予 2012 年 10 倍的市盈率, 目标价为 12.40 元。公司的混凝土机械与塔机等主导产品将保持平稳发展态势, 估值目前在行业中处于较低的水平, 维持推荐的投资评级。
- **风险因素:** 固定资产投资增速持续下滑, 行业过度竞争等。

业绩预测:

	主营业收入 (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(%)
2011	4,632,258	43.9%	806,564	72.9%	1.05		9.6	
2012E	5,350,258	15.5%	957,003	18.7%	1.24		8.1	
2013E	6,409,609	19.8%	1,043,528	9.0%	1.35		7.5	
2014E	7,518,472	17.3%	1,213,885	16.3%	1.58		6.4	

走势图



市场数据

2012-4-26

收盘价:	10.09 元
52 周最高价:	12.56 元
52 周最低价:	7.03 元
平均持仓成本:	9.80 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	770,595
流通 A 股 (万股):	627,593
每股收益 (元):	0.27
每股净资产 (元):	4.87
每股经营现金流 (元):	-0.19
市净率:	2.07

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。