

评级：审慎推荐（维持）
机械
公司半年报点评
证券研究报告

分析师 郭强 S1080510120010
 联系人 李人杰 S1080110120048
 电话：0755-82481505
 邮件：lirenjie@fcsc.cn

林州重机(002535)

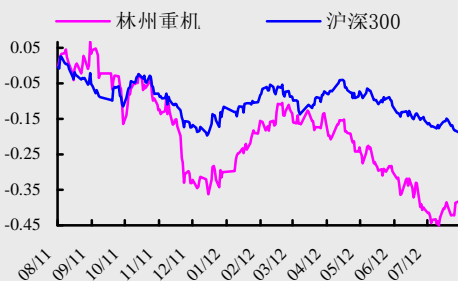
——业绩不俗，锁定全年增长

交易数据

上一日交易日股价（元）	7.57
总市值（百万元）	4,076
流通股本（百万股）	207
流通股比率（%）	38.37

资产负债表摘要（06/12）

股东权益（百万元）	1,904
每股净资产（元）	4.60
市净率（倍）	1.65
资产负债率（%）	34.06

公司与沪深300指数比较

相关报告
事件：

- 林州重机公布 2012 年半年报，上半年公司实现营业收入 6.26 亿元，同比增长 22.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元，同比增长 40.81%。按最新股本计算 EPS 为 0.17 元/股。

点评：

- **业绩大幅增长，全年增长无忧** 受益于上半年新建煤矿和煤矿整体采煤机械化率提升带来的大量需求，公司煤机业务保持平稳增长。上半年公司液压支架实现销售收入 3.63 亿元，同比增长 20.17%，符合预期。公司刮板机实现销售收入 0.94 亿元，同比下滑 25.48%。公司掘进机实现销售收入 0.24 亿元，从无到有，销售实现突破。上半年国内煤炭开采和洗选业固定资产投资完成 2102.6 亿元，同比增长 23.06%。虽然在宏观经济增速下滑的背景下，煤炭行业产销增速也有所下滑，煤矿企业对煤矿生产的固定资产投资增速逐月同比有所下滑，但考虑到煤炭行业投资预算早在上半年即已完成，下半年是煤机企业的传统销售旺季，我们预计煤炭行业固定资产投资全年增速仍能保持在 18% 以上，公司上半年的高增长为公司全年业绩打下了良好基础，加之公司与客户成立的合资公司将投入生产，不排除公司业绩超预期的可能。
- **销售毛利率、期间费用率小幅下降** 公司整体毛利率由 2011 年同期的 26.57% 小幅下降为 25.98%，而期间费用率由 2011 年同期的 8.78% 小幅下降为 8.10%，加之去年同期的所得税率按 25% 核算，今年按高新技术企业的 15% 核算，带动公司利润增速超过收入增速 17.82 个百分点。公司主打产品液压支架的毛利率由去年同期的 26.04% 上升为 27.31%，在竞争激烈的市场环境下，彰显了公司产品的竞争力。
- **业务拓展卓有成效** 公司除了液压支架外，其它煤机业务稳步推进，通过研发工作实现了掘进机型号系列化，以适应不同条件下用户的使用要求。完成了黑龙江黑河 151 煤矿、内蒙古兴通煤业有限公司的工作面三机成套工作，实现了从方案设计到设备供货、售后服务的一站式系列服务；完成了多种电牵引采煤机的设计工作，为公司进一步发展打下了基础。此外公司与中煤能源控股（香港）公司合资成立融资租赁公司，通过金融



支持进一步扩大销售。公司通过竞购林钢钢铁的部分资产，将产业链进一步往上游延伸，在经营良好的情况下，未来将给公司带来正收益。

- **维持“审慎推荐”投资评级** 我们预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.43 元、0.55 元，动态市盈率为 17.6 倍、13.8 倍，维持投资评级为“审慎推荐”。
- **风险提示** 市场竞争加剧、新产品推广低于预期。



林州重机盈利预测简表

单位: 万元	2010	2011	2012E	2013E
营业收入	85,008	110,293	134,860	161,832
同比 (%)	24.1%	29.7%	22.3%	20.0%
营业毛利	23,037	31,605	38,394	47,037
同比 (%)	60.1%	37.2%	21.5%	22.5%
归属母公司净利润	10,332	18,246	23,219	29,463
同比 (%)	80.5%	76.6%	27.3%	26.9%
总股本 (万股)	53,843.3	53,843.3	53,843.3	53,843.3
每股收益 (元)	0.19	0.34	0.43	0.55
ROE	23.0%	9.9%	11.4%	12.6%
P/E (倍)	39.5	22.3	17.6	13.8

数据来源: 第一创业研究所、公司公告

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135