

公司研究

公司点评

首次评级: 短期_推荐, 长期_A

轮对等核心零部件引领公司增长

——晋西车轴(600495)公司点评

核心观点

事件: 2012年1-9月公司收入212923.72万元, 同比增长36.96%; 净利润8952.59万元, 同比增长78.42%, 每股收益0.30元。

点评:

轮对及摇枕侧架等配套产品引领公司增长。公司前三季度收入较大幅度增长, 主要由于公司与齐齐哈尔轨道交通公司合作, 为其提供轮对产品, 使得轮对收入大幅度增长, 占到总收入的 21%。同时摇枕转向架出口量增长打开美国、印度等市场, 出口成为新增的利润增长点。

货车产能饱满, 短期保持收入平稳。随着货物运输量的不断增长, 货车需求量不断增加。2012年铁道部预计招标 40000 辆, 同时企业自备车的招标量在不断增长。公司主要提供 C70 普通敞车及 C80 型重载敞车。公司目前产能 2500 辆, 处于产能较饱和状态, 拟建设新的专用罐车生产线, 新型专用车有较高的毛利率, 在企业自备车招标量不断增长的情形下, 未来增长可期。

动车招标启动给公司车轴业务带来增长契机。由于前三季度铁道部投资增速放缓, 公司车轴业务稳中略降。随着包头北方锻造技改项目及太原本部厂区技改项目基本完成, 公司车轴产能将达 28 万根/年, 占据国内 300 公里时速以下的车轴市场 70% 的份额。随着第四季度铁道部动车组招标启动, 车轴销量有望提速。

定增投资中高端轮轴, 提升盈利能力。公司拟非公开发行股票的 13390 万股, 募集资金不超过 12.9 亿元, 用于投资马钢-晋西轮轴项目、轨道交通及高端装备制造基地建设项目(一期), 将以高速轮轴、动车组轮轴、出口轮轴和城市轨道交通轮轴研发、生产和维修为主, 货车轮轴的生产为辅, 形成年产 7 万套轮轴的产能。该项目建成达产后正常年营业收入为 301080 万元, 净利润为 25,884 万元。

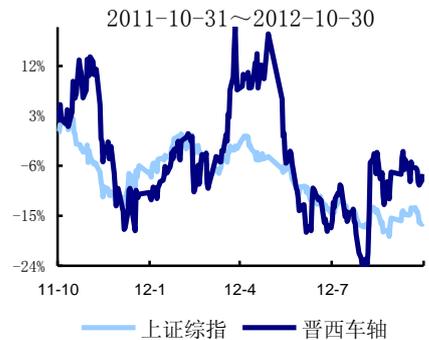
盈利预测与评级。我们预计 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.40 元, 0.53 元, 0.66 元, 对应 10 月 26 日收盘价 PE 分别为 29 倍、22 倍和 18 倍; 给予“推荐-A”评级。

风险提示: 铁道部投资不达预期。

财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	2161.72	2754.68	3335.64	3994.77
同比增速(%)	24.44%	27.43%	21.09%	19.76%
净利润(百万)	99.72	122.37	160.59	199.40
同比增速(%)	128.15%	22.71%	31.24%	24.17%
EPS(元)	0.33	0.40	0.53	0.66
P/E	35.01	28.53	21.74	17.51

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	29766.00
流通A股(万股)	18279.01
52周内股价区间(元)	16.39-28.59
总市值(亿元)	65.90
总资产(亿元)	16.19
每股净资产(元)	3.99

相关报告

研究员: 魏静

电话: 01084183343

Email: weijing@guodu.com

执业证书编号: S0940510120008

联系人: 周红军

电话: 010- 84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	研究管理、有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com	赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			