

# 三一重工 (600031)

## —工程机械龙头王者归来

投资评级 增持 评级调整 首次评级 收盘价 5.65 元

### 投资要点：

#### 1、地产和基建投资回暖促使工程机械需求回升

受益于一季度地产和基建投资回暖，工程机械需求有望触底回升。微观来看，一季度挖掘机开机小时数有明显回升，三月份挖掘机销量同比增长 19.35%。经历四年工程机械低迷期，公司挖掘机市场份额已提升至 20%，竞争优势得以增强。随着时间推移，混凝土机械销售有望接棒挖掘机，公司作为国内混凝土机械绝对龙头，受益最大。

中长期来看，随着“一带一路”战略推进，海外基建投资将带动公司工程机械产品销售。目前公司海外营收占比已提升至 40%，未来仍有较大提升空间。

#### 2、积极布局军工、建筑工业化，同时盘活非经营性资产

一方面，三一成立军工事业部，与国防科技大学共同组建成立了“无人装备工程中心”推进军用无人化装备发展，并取得《武器装备科研生产许可证》，积极布局军工装备。另一方面，三一投入 6.5 亿开展建筑工业化研发项目，收购快而居，成立昆山三一住工计划五年投资 60 亿，转型更加环保经济的建筑工业化。积极转型军工、建筑工业化，打造新的利润增长点。

2016 年 3 月转让深圳三一科技股权，处置公司土地资源。公司过去积累了大量的土地和厂房，预计未来公司仍将处置相关资产，从而盘活公司非经营性资产。

#### 3、员工持股计划彰显信心

公司董监高、中层管理人员及公司核心业务（技术）人员共不超过 2800 人参与员工持股计划第一期，募集资金上限 4 亿元。持股市管计划按照不超过 2:1 的比例设立优先级份额和次级份额，员工持股计划认购次级份额，对员工持股市管计划优先级份额预期年化收益无法实现或本金出现亏损，或次级份额的本金出现亏损的情况，资金差额由控股股东三一集团进行补偿，彰显公司高管和控股股东对公司未来发展信心。

目前员工持股计划已获得股东大会通过。

#### 4、估值与投资建议

预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.02 元，0.10 元和 0.15 元，对应目前股价 5.78 元 PE 为 289 倍，58 倍和 39 倍，给予“增持”评级。

#### 5、风险提示

地产和基建投资增速下降

发布时间：2016 年 4 月 12 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	13.99/4.63
上证指数/深圳成指	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	245.08
市净率(倍)	1.81
股息率	0.85%

### 基础数据

流通股(百万股)	7593.71
总股本(百万股)	7616.50
流通市值(百万元)	42904.44
总市值(百万元)	43033.25
每股净资产(元)	3.12
净资产负债率	160.89%

### 股东信息

大股东名称	三一集团有限公司
持股比例	46.17%

### 国元持仓情况

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员：	李茂娟
执业证书编号:	S0020512080004
电 话：	021-51097188-1852
电 邮：	limaojuan@gyzq.com.cn
研究助理：	钱建江
执业证书编号:	S0020115080060
电 话：	021-51097188-1952
电 邮：	qianjianjiang@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn