

建设机械(600984)

塔吊租赁需求旺 庞源产值持续高增长

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 6.56 元

事件:

子公司庞源租赁近日公布了生产经营快讯,披露了最新的产值、庞源指数、塔吊使用情况。

结论:

庞源租赁为建设机械全资子公司,贡献利润 8 成以上。受益装配式建筑需求释放,庞源经营情况持续向上(详细逻辑阐述请见我们 2017 年 12 月发布的深度报告)。庞源最新经营数据显示,公司业绩仍然处于向上趋势。维持“买入”评级。

正文:

1、庞源 2018 年前 2 月产值增长超 55%。

2018 年元旦以来,庞源租赁设备利用率同比大幅走高,并加大回款工作力度,双月合计产值和收款均创新高、同比增长均超过 55%(2017 年庞源产值增速为 37%)。

从塔吊租赁行业的特征来看,回款力度加大并能取得实质效果,说明塔吊租赁行业供需关系中处于主导地位为塔吊租赁服务提供方,也印证了装配式建筑带来的塔吊租赁需求订单向龙头集中的判断。装配式建筑阶梯式发展给塔吊租赁行业集中度提升带来契机。

2、庞源指数、塔吊使用情况向上趋势不变。

庞源指数为反映塔式起重机市场(目前暂限国内市场)租赁价格波动的一个指数,最新周值为 1088,处于合理范围内。

2 月份庞源用于装配式建筑的塔吊数量 401 台、吨米数 105486,由于春节因素影响、较 1 月略有回落,但同比仍大幅增长 93.7%、94.6%。

3、拟增发募资购买设备,巩固龙头地位。

公司已发布非公开发行预案,募集资金投资于租赁设备扩容项目,购置市场急需的 100 吨*米以上级别的大中型塔机,扩大自身业务规模,有助于公司抓住建筑工业化带来的巨大市场机遇,抢占市场先机,扩大竞争优势,保持优势地位。

拟发行不超过 127352840 股、募资不超过 150574.80 万元,据此估算发行价约为 11.8 元。控股股东建机集团承诺认购不低于本次非公开发行股票总数的 20%,凸显大股东对塔吊租赁业务的信心与支持。

4、2017 年报预增 46%-94%。

公司发布业绩预告,预计 2017 年净利润比 2016 年增加 3,800 万元到

发布时间:2018 年 04 月 03 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	12.03 / 6.22
上证指数/深圳成指	3163.18/10852.95
50 日均成交额(百万)	38.57
市净率(倍)	1.27
股息率	3.05%

基础数据

流通股(百万股)	538.83
总股本(百万股)	636.76
流通市值(百万元)	3534.72
总市值(百万元)	4177.17
每股净资产(元)	5.16
净资产负债率	

股东信息

大股东名称	陕西建设机械(集团)有限责 任公司
持股比例	21%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-建设机械(600984)公司点评:在手合同延续产值增约九成 18 年业绩或超预期》2018-1-16

《国元证券公司研究-建设机械(600984)公司点评:庞源租赁塔吊吨米利用率创新高》2018-1-8

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
 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)

7,800 万元，同比增加 46.23%到 94.89%。这一增速略低于我们之前的预测，主要是由于会计统计口径的因素，并非公司经营业绩变化。

图表 1 庞源指数最新数据



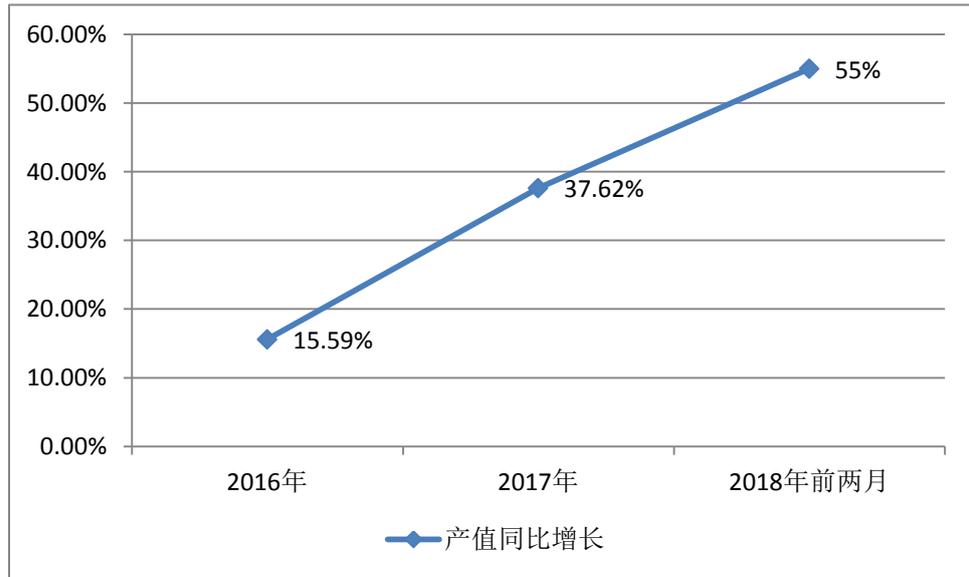
资料来源：庞源租赁官网，国元证券研究中心

图表 2 庞源租赁用于装配式建筑的塔吊使用情况



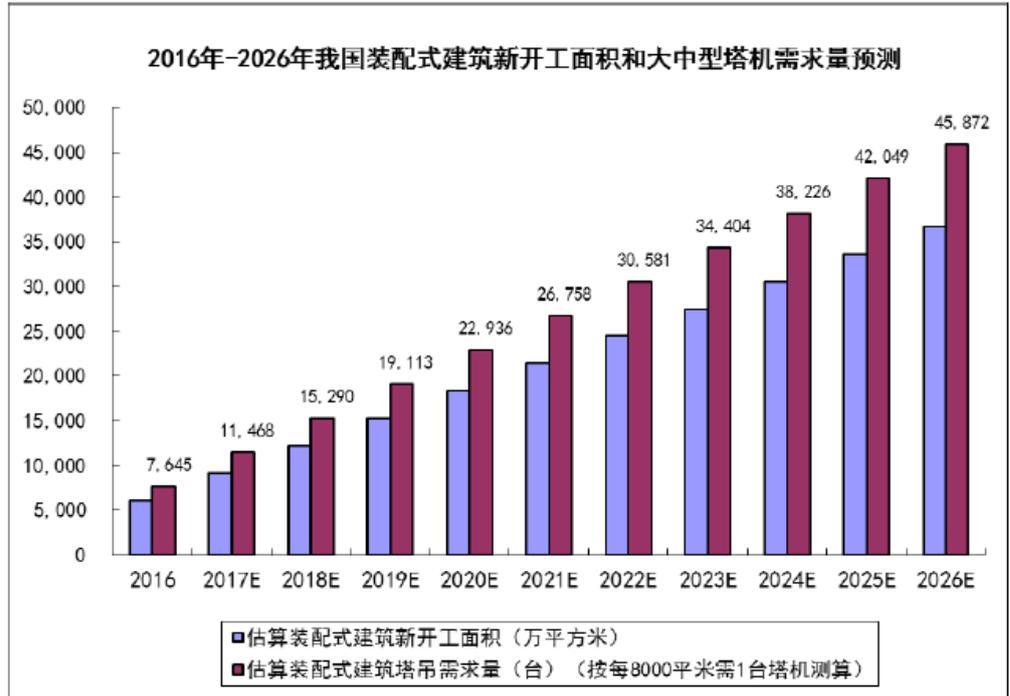
资料来源：庞源租赁官网，国元证券研究中心

图表 3 庞源产值增长情况



资料来源：公司公告，庞源租赁官网，国元证券研究中心

图表 4 塔吊需求预测



资料来源：公司公告，国元证券研究中心

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	行业基本面向好，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	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%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。

免责声明：

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