

增持

——维持

建设机械 (600984)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2020年09月01日
行业: 机械设备-工程机械



2020Q2 业绩恢复增长，在手订单充足

分析师: 倪瑞超
Tel: 021-53686179
E-mail: niruichao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070003

■ 公司动态事项

公司发布2020年半年报，2020年上半年实现收入15.35亿元，yoy+9.73%；归母净利润1.62亿元，yoy-14.16%。

■ 事项点评

2020Q2业绩恢复增长

公司2020Q2业绩恢复增长，2020Q2收入10.74亿元，同比增长25.83%；归母净利润2.23亿元，同比增长33.94%。公司上半年计提了较多的应收账款减值损失7366万元，去年同期为4127万元，使得公司上半年业绩下滑较多。

下半年业绩有保障，在手订单充足

根据庞源租赁官网的信息，公司目前的设备保有量超过7000台，预计今年年底超过8000台。截止到7月份公司的设备利用率为72.9%，已经超过去年全年的利用率。公司下半年的业绩增长有保障。庞源租赁上半年新签订合同总额超过19.48亿元，同比增长12.54%；在手合同产值为23.17亿元，同比增长40.77%。庞源租赁在2020年5月1日至2020年8月8日。开展的“借力陕建机定增发行成功，百日接单20亿元”为主题的劳动竞赛活动已经圆满完成。根据历史规律，目前新接订单进入到淡季，但是未来随着新一轮基建高潮的来临，新接订单依然预期乐观。

■ 投资建议

根据公司的半年报，调整盈利预测。预测公司2020/2021/2022年销售收入为43.92、62.34、83.84亿元，归母净利润7.29、11.73、17.09亿元，EPS为0.75、1.21、1.77元，对应的PE为37.7、23.4、16.1倍。维持公司“增持”评级。

■ 风险提示:行业需求下滑，行业价格下降。

■ 数据预测与估值:

区分	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入: 百万元	3251.41	4392.08	6233.60	8384.00
增长率 YOY	45.98%	35.08%	41.93%	34.50%
归母净利润: 百万元	505.47	728.66	1172.57	1709.00
增长率 YOY	208.65%	44.16%	60.92%	45.75%
EPS(元)	0.52	0.75	1.21	1.77
PE(倍)	54.3	37.7	23.4	16.1

数据来源: WIND 上海证券研究所

基本数据 (最新)

报告日股价 (元)	28.41
12mth A 股价格区间 (元)	7.73-28.41
总股本 (百万股)	967
无限售 A 股/总股本	786/967
流通市值 (亿元)	223

主要股东 (2020H1)

陕西建设机械(集团)有限责任公司	25.04%
------------------	--------

报告编号: NRC20-CT36

首次报告日期: 2019年10月21日

相关报告: 无

■ 附表

资产负债表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	743	1,098	1,652	4,057
存货	403	488	581	677
应收账款及票据	2,804	3,052	3,874	4,111
其他	468	482	512	545
流动资产合计	4,418	5,120	6,619	9,390
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	4,838	4,905	4,875	4,495
在建工程	15	0	0	0
无形资产	142	161	176	187
其他	948	882	634	353
非流动资产合计	5,943	5,948	5,685	5,035
资产总计	10,361	11,078	12,314	14,435
短期借款	1,211	189	0	0
应付账款及票据	2,074	2,380	2,606	2,983
其他	1,361	1,513	1,541	1,579
流动负债合计	4,646	4,082	4,148	4,562
长期借款和应付债券	387	387	387	387
其他	1,525	2,077	2,077	2,077
非流动负债合计	1,912	2,464	2,464	2,464
负债合计	6,557	6,547	6,612	7,027
少数股东权益	5	4	2	(0)
股东权益合计	3,803	4,531	5,702	7,408
负债和股东权益总计	10,361	11,078	12,314	14,435

现金流量表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	673	2,013	1,579	2,903
投资活动现金流	(698)	(546)	(840)	(540)
融资活动现金流	80	(1,062)	(185)	42
净现金流	55	405	554	2,405

数据来源：WIND 上海证券研究所

利润表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	3,251	4,392	6,234	8,384
营业成本	1,939	2,673	3,771	5,030
营业税金及附加	20	26	37	50
营业费用	38	44	62	84
管理费用	264	483	686	922
财务费用	200	169	126	88
资产减值损失	(8)	180	230	280
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
其他收益	28	10	10	10
营业利润	569	827	1,330	1,939
营业外收支净额	(1)	0	0	0
利润总额	568	827	1,330	1,939
所得税	63	99	160	233
净利润	505	728	1,171	1,706
少数股东损益	(1)	(1)	(2)	(3)
归属母公司股东净利润	505	729	1,173	1,709

财务比率分析

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
总收入增长率	46%	35%	42%	34%
净利润增长率	209%	44%	61%	46%
毛利率	40%	39%	40%	40%
净利润率	16%	17%	19%	20%
资产负债率	63%	59%	54%	49%
流动比率	0.95	1.25	1.60	2.06
速动比率	0.86	1.05	1.37	1.83
总资产回报率 (ROA)	6%	8%	11%	13%
净资产收益率 (ROE)	14%	16%	21%	23%
PE	54.3	37.7	23.4	16.1
PB	6.2	6.1	4.8	3.7

分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。