

2022年7月28日

中联重科 (01157.HK)

Edgar Shi 石恒

+852 2509 5443

edgar.shi@gjas.com.hk

公布大额回购计划，彰显未来企业发展信心

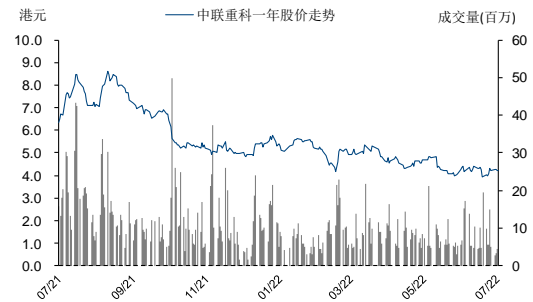
中联重科是国内机械制造龙头企业，亦是全球领先的工程机械、农业机械等高新技术装备的研发制造商。

回购股份用于员工持股，彰显未来企业发展信心：近期公司公告，预计未来一年内公司将以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司 A 股股份用于实施员工持股计划，回购价格为不超过人民币 9.19 元/股，回购股份数量不低于公司总股本的 2.5% 且不超过总股本的 5%，即不低于 2.2 亿股且不超过 4.3 亿股，回购资金总额不超过人民币 39.9 亿元。公告显示此次公司大额回购将全部用于公司员工持股计划，预计将有效促进公司与员工的共同成长，调动员工积极性的同时彰显出公司对其内在价值未来长期发展的信心。

六月挖掘机销售数据降幅大幅缩窄，海外增长创新高：中国工程机械工业协会数据显示六月销售各类挖掘机 20,761 台，同比下降 10.1%；其中国内 11,027 台，同比下降 35%；出口 9,734 台，同比增长 58.4%，海外市场在保持高增速的同时再创历史新高。具体来看，小挖销售占比为 61.6%，仍然处于主力销售机型位置，但已连续 4 个月环比下降，而中、大挖销售占比持续上升。尽管六月挖掘机销量同比负增长，但降幅相较前两个月明显收窄，其中国内市场的复苏是其重要原因。随着下半年高基数效应的影响减弱，以及基建投资保持高增速带动重大工程的相继落地，挖掘机增速有望下半年同比转正。另一方面，海外市场表现保持高景气度，随着公司持续推进全球本地化战略，不断拓展海外业务市场，公司将持续受益于海外市场的高景气度。同时，公司近年来重点推进产品数字化、智能化及绿色化转型，大力发展高端市场，丰富了企业品牌生态的同时保障了公司的长期发展动力。

投资建议：伴随工业生产的逐步改善，基建投资及制造业投资有望保持高景气度，重大项目的落地将推动机械行业的持续反弹，公司作为行业龙头业绩有望提升。同时，海外市场持续保持高景气度，公司高端产品的布局及海外市场的拓展将保证其长期发展。建议投资者逢低买入。

| | |
|---------------|-------------|
| 收市价(港元) | 4.210 |
| 彭博平均目标价(港元) | 5.061 |
| 彭博目标价区间(港元) | 4.100-6.090 |
| 潜在上升空间 | 20.21% |
| 彭博买入/持有/卖出评级数 | 7/5/1 |



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

| (%) | 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|-----------------|-------------|-------|--------|
| 绝对变动 | -3.66 | -7.06 | -35.23 |
| 相对恒指变动 | 3.98 | -9.18 | -16.51 |
| 市值(百万港元) | 57,837 | | |
| 3 年预测每股盈利复合增长 | -0.6 | | |
| 当前所处过去 5 年市盈率区间 | | | |
| 当前所处过去 5 年市净率区间 | | | |
| 贝塔值(Beta) | 1.2 | | |
| 200 天移动平均(港元) | 5.066 | | |
| 52 周低/高位(港元) | 3.900-8.700 | | |

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

彭博最新市场预测

| 平均 | 收入(百万人民币) | 净利润(百万人民币) | 每股盈利(人民币) | 市盈率(倍) | 市净率(倍) | 平均 | FY2022 |
|---------------|-----------|------------|-----------|--------|--------|---------------|--------|
| FY2022 | 53,822 | 5,319.3 | 0.601 | 6.0 | 0.5 | 股息率(%) | 6.2 |
| FY2023 | 57,954 | 5,862.5 | 0.674 | 5.4 | 0.5 | ROE(%) | 8.5 |
| FY2024 | 66,951 | 6,432.0 | 0.744 | 4.9 | 0.5 | PEG(倍) | 1.3 |

利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除晋商银行(02558.HK)、郑州银行(06196.HK)、顺丰房託(02191.HK)外, 国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的协鑫新能源 (00451 HK)、周大福 (01929 HK)、彩虹新能源 (00438 HK)、商汤-W (00020 HK)、金融街物业 (01502 HK)、国美零售 (00493 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、广汽集团-H 股 (02238 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、百度集团-S W (09888 HK)、深圳高速公路股份 (00548 HK)、深圳国际 (00152 HK)、奥园健康 (03662 HK)、金科服务 (09666 HK)、雅生活服务 (03319 HK)、甘肃银行 (02139 HK)、滨海投资 (02886 HK)、乐享互动 (06988 HK)、华南城 (01668 HK)、中国旭阳集团 (01907 HK)、阿里巴巴-S W (09988 HK)、碧桂园 (02007 HK)、中国联塑 (02128 HK)、中梁控股 (02772 HK)、四环医药 (00460 HK)、中广核电力-H 股 (01816 HK)、中广核新能源 (01811 HK)、中广核矿业 (01164 HK)、江苏宁沪高速公路 (00177 HK)、交通银行-H 股 (03328 HK)、中国外运-H 股 (00598 HK)、绿城中国 (03900 HK)、中国有色矿业 (01258 HK)、泉峰控股 (02285 HK)、新创建集团 (00659 HK)、哔哩哔哩-S W (09626 HK)、宝龙地产 (01238 HK)、龙光集团 (03380 HK)、当代置业 (01107 HK)、谭仔国际 (02217 HK)、弘阳地产 (01996 HK)、合景泰富集团 (01813 HK)、新世界发展 (00017 HK)、小米集团-W (01810 HK)、旭辉永升服务 (01995 HK)、中石化冠德 (00934 HK)、中石化炼化工程-H 股 (02386 HK)、中国石油化工股份-H 股 (00386 HK)、理文造纸 (02314 HK)、中关村科技租赁 (01601 HK)存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安或其集团公司有, 或将会为本研究报告所评论的阿里健康 (00241 HK)、百度集团-S W (09888 HK)、吉利汽车 (00175 HK)、比亚迪股份-H 股 (01211 HK)、建设银行-H 股 (00939 HK)、工商银行-H 股 (01398 HK)、中银香港 (02388 HK)、中国银行-H 股 (03988 HK)、汇丰控股 (00005 HK)、中国平安-H 股 (02318 HK)、中国人寿-H 股 (02628 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、联想集团 (00992 HK)、中国移动-H 股 (00941 HK)、香港交易所 (00388 HK)、银河娱乐 (00027 HK)、长城汽车-H 股 (02333 HK)、友邦保险 (01299 HK)、金沙中国有限公司 (01928 HK)、瑞声科技 (02018 HK)、舜宇光学科技 (02382 HK)、国药控股-H 股 (01099 HK)、中国海洋石油 (00883 HK)、药明生物 (02269 HK)、美团-W (03690 HK)、中国铁塔-H 股 (00788 HK)、小米集团-W (01810 HK)、阿里巴巴-S W (09988 HK)、网易-S (09999 HK)、京东集团-S W (09618 HK)、中芯国际 (00981 HK)进行庄家活动。
- (6) 受雇于国泰君安国际或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告由从事证券及期货条例(Cap.571)第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团 - 国泰君安证券(香港)有限公司(CE Reference: "ABY236", 「国泰君安国际」)所编制及发行, 惟并不代表本研究报告已获香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(「国泰君安国际」)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其公司有可能与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员, 交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际及其附属公司的各业务部门可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述, 因此可能具有不确定性。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值, 过往的表现并非未来表现的指标。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的, 及当中的风险。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告及其所载资料均属机密, 仅限指定收件人士阅览。在未经国泰君安国际的同意下, 不得复制、发布、公布或使用当中的资料。本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用, 而此等发布, 公布, 可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例, 或会令国泰君安国际或其公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2022 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com