

2007 年 04 月 22 日

### 市场数据

市价 (元)	20.54
股价市场位置	142/9.71%
已上市流通 A 股 (百万股)	298.55
总市值 (百万元)	11,203.97
一年内股价最高、最低值 (元)	29.50/8.28
深证成指	10258.64
2006 年股息率	0.17%



### 相关报告

- 1 《沈阳机床公司投资快讯》，2007 年 4 月 13 日
- 2 《沈阳机床公司 06 年报点评》，2007 年 2 月 13 日
- 3 《沈阳机床公司投资快讯》，2007 年 1 月 8 日
- 4 《沈阳机床公司投资快讯》，2006 年 12 月 29 日

### 董亚光

(8621)61038289  
dongyaguang@china598.com

联系人: 赵莉

(8621)61038257  
zhaoli@china598.com

上海市黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

## 沈阳机床 (000410.SZ)

——受搬迁影响，业绩低于预期



### 公司基本情况

项目	2004	2005	2006	2007E	2008E	2009E
每股收益(元)	0.173	0.331	0.391	0.511	0.699	0.936
摊薄每股收益(元)	0.108	0.207	0.244	0.511	0.699	0.936
净利润增长率	426.71%	91.36%	17.99%	109.21%	36.67%	33.90%
先前预期每股收益(元)				0.511	0.699	0.936
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	0.464	0.679	N/A
市盈率(倍)	36.04	23.45	51.29	39.60	28.97	21.64
行业优化市盈率(倍)	38.29	25.39	55.04	99.59	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	18.45	14.65	25.86	39.56	N/A	N/A
PE/G(倍)	0.08	0.26	2.85	0.47	0.79	0.64
已上市流通 A 股(百万股)	135.37	135.37	180.05	298.55	298.55	298.55
总股本(百万股)	340.92	340.92	340.92	545.47	545.47	545.47

来源: 公司年报、国金证券研究所

### 基本结论

- 07 年 1 季度公司实现收入 1,104.44 百万元，同比增长 4.18%；主营业务毛利率为 17.80%，低于上年同期的 19.14%和 06 年全年的 19.94%；实现净利润 16.85 百万元，同比增长 19.41%；按最新股本计 EPS 为 0.03 元。
- 公司 1 季度经营情况低于预期，与公司整体搬迁和组织架构再造有很大关系。一是关键设备的搬迁限制了公司的产能，无法满足市场需求；二是公司将原先的下属企业按产品重新改组为事业部，导致机构和人员大幅调整，也影响了生产经营。
- 1 季度末公司存货和预收帐款分别为 1,720.96 和 373.78 百万元，同比分别增长 23.56%和 28.77%，显示公司目前订单形势良好。
- 公司当期费用为 179.02 百万元，费用率为 16.21%，仍处于高水平，但财务费用因债务重组和发行短期融资券而明显减少，降为 12.52 百万元。
- 由于公司未披露产品产量和分项业务数据，因此我们无法更进一步分析。由于 2 季度公司将完成搬迁和组织架构再造，公司的生产经营将恢复正常，我们维持对公司全年经营业绩的预测。
- 我们仍然看好公司的未来发展，维持买入建议。
- 另沈机集团股权转让仍在进行，目前尚无明确的合作对象。

**投资评级的说明:**

强买: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上;  
买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;  
持有: 预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;  
减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;  
卖出: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

首页五类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

**股价市场位置的说明:**

报告提供日前一交易日, 沪深市场股票价格按“0 - 5, 5 - 10, 10 - 15, 15 - 20, 20 - 30, 30 元以上”排序分为六类, 例如股价为 10.51 元, 则“202/13.81%”表示沪深两市场中股价介于 10 - 15 元的共计 202 只, 共占市场总只数的 13.81%。

**优化市盈率计算的说明:**

行业优化市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。