

2008年04月30日

**市场数据(人民币)**

市价(元)	17.67
已上市流通A股(百万股)	153.38
流通港股(百万股)	112.72
总市值(百万元)	7,507.36
年内股价最高最低(元)	28.88/10.59
沪深300指数	3776.94
上证指数	3523.41
2006年股息率	0.00%


**相关报告**

- 《熠熠生辉的铣镗床行业明珠》，2008.4.17

**机械行业研究小组**
**董亚光**

 (8621)61038289  
 dongyaguang@gjzq.com.cn

联系人: 赵莉

 (8621)61038257  
 zhaoli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

敬请参阅最后一页之特别声明

# 昆明机床 (600806.SH)

——业绩符合预期


**公司基本情况(人民币)**

项目	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
摊薄每股收益(元)	0.043	0.184	0.572	0.782	1.004	1.206
净利润增长率	-207.26%	326.58%	210.87%	39.85%	28.37%	20.13%
先前预期每股收益(元)				0.782	1.004	1.206
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	0.746	1.011	N/A
市盈率(倍)	48.81	24.67	41.20	22.60	17.60	14.65
行业优化市盈率(倍)	25.39	55.04	70.74	54.06	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	14.65	25.86	45.72	33.05	N/A	N/A
PE/G(倍)	N/A	0.08	0.20	0.57	0.62	0.73
已上市流通A股(百万股)	60.00	60.00	132.14	153.38	153.38	153.38
总股本(百万股)	245.01	245.01	424.86	424.86	424.86	424.86

来源: 公司年报、国金证券研究所 注: “市场 EPS 预测均值”取自“朝阳永续一致预期数据”

**基本结论**

- 08年1季度公司实现收入 315 百万元, 同比增长 50.56%; 实现净利润 60 百万元, 同比增长 115.82%; EPS 为 0.14 元。
- 关注点:
  - ◆ 毛利率: 1 季度公司主营业务毛利率为 34.18%, 同比下降近 2 个百分点, 较 07 年的 35.93% 下降 1.75 个百分点。减少原因应与产品交货结构和成本提高有关。
  - ◆ 销售净利率: 当期销售净利率为 19.42%, 高于上年同期的 17.67% 和 07 年的 19.31%, 说明公司在费用控制上表现较好。
  - ◆ 预收帐款: 期末预收款为 572 百万元, 较期初增长 32.44%, 显示产品需求仍较旺盛, 公司 08 年生产任务应已落实。
- 我们维持原先的盈利预测, 公司股票目前 PE08E 为 22.60 倍, 维持买入建议。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	2	4	4	4	9
买入	3	7	7	7	7
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	1.60	1.63	1.63	1.63	1.57

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2006-07-03	持有	3.43	6.40 ~ 7.53
2 2008-04-17	买入	15.62	22.51 ~ 23.61

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有  
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



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。

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。