

2009 年 04 月 29 日

市场数据(人民币)

市价(元)	24.27
已上市流通A股(百万股)	238.12
总市值(百万元)	10,843.17
年内股价最高最低(元)	32.36/11.98
沪深 300 指数	2518.53
上证指数	2401.44
2007 年股息率	0.00%


相关报告

- 1 《经营业绩符合预期》，2009.3.15
- 2 《完成定向增发点评》，2008.12.30
- 3 《出售大同齿轮分公司等公告点评》，2008.12.29
- 4 《调低增发价格至不低于12.67元》，2008.11.18

机械行业研究小组
董亚光

(8621)61038289
dongyaguang@gjzq.com.cn

联系人：朱莉

(8621)61038271
zhuli@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)

太原重工 (600169.SH)

——预收款继续增长


公司基本情况(人民币)

项 目	2006	2007	2008	2009E	2010E	2011E
摊薄每股收益(元)	0.180	0.630	1.013	1.306	1.649	2.004
净利润增长率	198.47%	249.48%	60.67%	28.97%	26.26%	21.58%
先前预期每股收益(元)				1.306	1.649	2.004
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	1.242	1.405	N/A
市盈率(倍)	38.30	47.67	14.02	18.59	14.72	12.11
行业优化市盈率(倍)	25.05	44.08	19.52	19.52	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	25.86	45.72	20.60	20.60	N/A	N/A
PE/G(倍)	0.19	0.19	0.23	0.64	0.56	0.56
已上市流通A股(百万股)	191.52	191.52	191.52	266.12	266.12	266.12
总股本(百万股)	372.17	372.17	446.77	446.77	446.77	446.77

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 1,659 百万元，同比增长 10.31%；实现净利润 124 百万元，同比增长 9.25%，EPS 为 0.28 元；经营业绩基本符合预期。
- 当期主营业务毛利率为 15.35%，与上年同期的 15.06%基本持平，但好于第 4 季度的 11.55%以及 08 年全年的 14.61%，显示交货结构有所改善。
- 期间费用达到 137 百万元，同比增长 30.84%，期间费用率为 8.18%，高于上年同期的 6.93%；因处置大齿分公司时的资产评估增值带来的营业外收入增加，当期的销售净利率为 7.42%，基本与上年同期的 7.52%持平，好于 6.42%的 08 年全年水平。
- 公司期末的应收帐款和存货分别为 3,327 和 2,265 百万元，略高于期初水平；而预收帐款为 2,114 百万元，较年初的 1,891 百万元增加 11.79%，显示公司手持订单在经济冲击下仍保持增长。
- 当期公司经营活动产生的现金流为 68 百万元，低于上年同期的 191 百万元，主要是因为预付款较期初增加 130 百万元。
- 1 季度一般是公司实现收入和利润较低的季度，随着矿用挖掘机厂房的建成投产，今后的产品结构将继续改善，我们维持原先的盈利预测和买入建议。

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	0	0	0	0	3
买入	0	2	7	7	21
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	2.00	2.00	2.00	1.93

来源：朝阳永续

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。