

晋西车轴（600495） 机械

—中报点评：收入增长，毛利率略有下滑

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 10.17 元

事件：

晋西车轴公布了 2010 年半年报，上半年公司累计实现营业收入 8.64 亿元，较上年同期增长 50.98%；归属于母公司所有者的净利润 1883 万元，较上年同期增长 18.85%；每股收益 0.06 元。

结论：

预计公司 10—11 年每股收益分别为 0.21 元、0.30 元，给予公司“推荐”的投资评级。

正文：

- ◆ 二季度业绩显著回升。二季度单季度公司实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 98.52%，环比增长 65.54%；净利润 1752 万元，同比环比均大增。二季度公司营业收入显著回升，主要得益于国内经济形势总体呈现回升向好趋势，国内铁路货运需求恢复较快，铁道部新造车辆招标趋于正常。
- ◆ 毛利率略有下滑，上半年公司综合毛利率为 8.74%，与去年同期相比下滑了 3.39 个百分点，主要原因是受整体经济增速放缓、经济复苏不稳定、不确定因素增多的影响，导致公司产品市场需求不稳，产品价格下浮。
- ◆ 铁路车辆、铁路车辆配套业务营业收入同比大幅增长，上半年公司铁路车辆及铁路车辆配套业务分别实现营业收入 3.13 亿元、1.55 亿元，同比分别增长 113.60%、115.37%，其主要是因为去年同期铁路车辆招标延后所致。
- ◆ 铁路车轴业务实现小幅增长，毛利率出现较大幅度下滑。上半年公司铁路车轴业务实现营业收入 2.25 亿元，同比小幅增长 3.34%，毛利率相比去年同期下滑 9.22 个百分点，主要原因是产品价格下降所致。

2010 年 8 月 6 日

联系方式

研究员：何鹏程
执业证书编号：S0020109041409
电话：021-51097188-1921
电邮：hepengcheng@gyzq.com.cn
联系人：赵喜娟
电话：(86-21) 51097188-1952
电邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市寿春路
179 号（230001）

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn