

# 三一重工（600031） 机械

## —业绩高增长，估值有吸引力

2010年8月23日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	25.02	元
------	----	------	---	-----	-------	---

### 事件：

三一重工公布2010年中期报告

### 结论：

预计公司2010、2011年每股收益分别为2.10元、2.70元，给予公司“推荐”的投资评级。

### 正文：

- ◆ 业绩增长超预期，上半年公司实现营业收入169.46亿元，同比增长98.43%；实现利润总额36.18亿元，同比增长159.33%；实现净利润28.75亿元，同比增长了162.39%，每股收益为1.19元，公司利润分配方案为向全体股东每10股送红股11股并派发现金股利1.3元。
- ◆ 毛利率显著提升，上半年公司工程机械产品综合毛利率达到38.07%，同比上升2.26个百分点，其中：混凝土机械毛利率为42.54%，创历史新高，挖掘机毛利率为32.19%，同比上升3.68个百分点，汽车起重机毛利率为26.24%，同比上升7.91个百分点。我们认为销量大增带来的规模效益以及钢材价格处于低位是公司毛利率提升的主要原因。
- ◆ 国际战略布局取得新进展，报告期内公司与巴西圣保罗州政府达成了投资两亿美元在圣保罗州建立工程机械生产基地的投资意向，拟生产挖掘机、履带起重机等工程机械产品。该投资计划一旦正式签署，公司将启动在圣保罗州征地建设研发制造基地，以及针对南美市场研发和营销管理的相关工作，以实现产品在巴西的本地化制造和销售，并进一步辐射南美市场。
- ◆ 盈利预测与投资评级，预计公司2010、2011年每股收益分别为2.10元、2.70元，当前股价下，对应2010年、2011年动态市盈率水平分为11.9、9.3倍，处于较低的位置，给予公司“推荐”的投资评级。

### 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.c
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](http://www.gyzq.com.cn)