

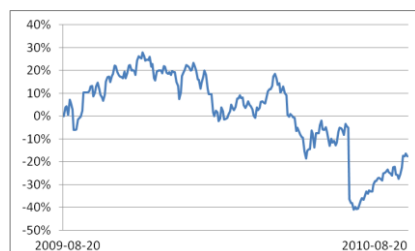
## 投资建议

# 推 荐

## 公司基本情况

最新收盘价(元)	25.02
52 周内高	39.15
52 周内低	17.25
总市值(亿元)	603.16
流通市值(亿元)	558.45
总股本(百万股)	2410.70
限售股(百万股)	178.70

## 公司股价走势



## 研发部

邵明慧

SAC 执业证书编号：S0690200010032

联系人：

王博涛

联系电话：010-68858136

wangbotao@cnpsec.com

### 独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 行业地位巩固 盈利能力继续提升

### ——三一重工（600031）2010 年半年报点评

摘要：

- **经营概况：**2010 年上半年，公司实现营业收入 169.46 亿元，较上年同期增长 98.43%；实现利润总额 36.18 亿元，较上年同期增长 159.33%，归属于公司普通股股东的净利润 28.75 亿元，同比增长 162.39%；每股收益 1.19 元。
- **主导产品保持行业领先，竞争优势明显：**上半年公司混凝土机械实现销售收入 87.73 亿元，同比增幅 117.30%，继续保持混凝土机械销售收入规模第一的地位。挖掘机械、履带起重机、汽车起重机、桩工机械类、路面机械均保持高速增长，增幅分别为 116.28%、27.92%、136.57%、59.75% 和 69.60%，公司主导产品拖泵、泵车、旋挖钻机、履带起重机保持行业领先地位，市场地位稳固，竞争力提升。
- **公司具有较强的成本控制能力，毛利率保持较高水平：**公司在成本控制方面行业领先，并保持持续改进。上半年主要产品毛利率同比均有所提升，其中汽车起重机、路面机械、配件产品，提升幅度分别高达 7.91、9.30 和 18.87 个百分点。较高的毛利率有利于公司在竞争日益激烈的市场环境下占据竞争优势，进而扩大市场份额，提升业绩。
- **产品多元化战略有序推进：**继收购昆山三一重工挖掘机械资产后，上半年公司完成了对湖南汽车制造有限公司及三一汽车制造有限公司的收购，通过控制产业链中的关键环节和部件生产，规避风险、强化主营业务，增强公司盈利能力和抗风险能力，并有望形成新的利润增长点。
- **布局海外，分享国际市场机会：**在我国工程机械行业竞争力不断增强的背景下，公司逐步完善了国际战略布局，积极参与国际市场竞争。在完成印度、美国、德国投研发制造基地投资建设后，公司布局南美市场。计划在巴西圣保罗州建立工程机械生产基地，生产挖掘机、履带起重机等工程机械产品。目前已与当地政府达成了投资意向。圣保罗州征地建设研发制造基地的建设，将实现公司产品辐射南美市场，贴近南美各国市场提供产品与服务，提升国际市场份额。
- **盈利预测：**预计 2010、2011 年 EPS 分别为 1.899 和 2.407 元，对应 8 月 20 日收盘价的 PE 为 13 和 10 倍，给予推荐评级。
- **风险提示：**海外投资风险。

单位:百万元	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	16495.88	32094.38	41286.21	49663.19
(+/-)	20.01%	94.56%	28.64%	20.29%
净利润	1962.58	4578.83	5803.28	7230.18
(+/-)	59.27%	133.31%	26.74%	24.59%
每股收益(EPS)	0.814	1.899	2.407	2.999
ROE	26.07%	38.97%	33.94%	30.42%
市盈率(P/E)	30.73	13.17	10.39	8.34

## 中邮证券投资评级标准：

---

### 股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于基准市场指数 20%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于基准市场指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于基准市场指数-10%—10%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于基准市场指数 10%以上；

### 行业投资评级标准：

- 看好： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于基准市场指数 5%以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于基准市场指数-5%—5%之间；  
看淡： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于基准市场指数 5%以上；

本报告采用的基准市场指数：沪深 300 指数

## 免责声明

---

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券的特定客户及其他专业人士。未经中邮证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。

## 公司简介：

**中邮证券有限责任公司**是经中国证监会批准，由西安华弘证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司。

西安华弘证券经纪有限责任公司是经中国证监会 2002 年 6 月以证监机构字[2002]192 号文批复同意，由西安市财政证券中心转制的证券经纪公司。公司股东为西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册地址为西安市太白北路 320 号，初次注册资本为人民币 5,300 万元，公司经营范围为：证券经纪。

2005 年 9 月 26 日，中国证监会以证监机构字[2005]97 号文批复同意公司增资扩股，公司新增股东中国邮政集团公司（原国家邮政局）、北京市邮政公司（原北京邮政局）、中国集邮总公司，新增注册资本人民币 50,700 万元。至此，公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局。公司注册资本为人民币 56,000 万元。

2009 年 3 月 20 日，中国证监会以证监许可字[2009]247 号文批复同意公司增加“证券自营、证券投资咨询业务”，公司目前的经营范围为：证券经纪；证券自营；证券投资咨询。

## 业务简介：

### ■ 证券经纪业务

我公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

我公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

2009 年 8 月 26 日，中国证监会以证监许可字[2009]856 号文核准批复，同意将西安华弘证券经纪有限责任公司更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》。