

投资建议

推 荐

公司基本情况

最新收盘价(元)	24.36
52周内高	29.19
52周内低	15.66
总市值(亿元)	480.15
流通市值(亿元)	407.41
总股本(百万股)	1971.05
限售股(百万股)	298.60

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。

内外兼修 未来业绩提升可期

——中联重科（000157）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160.89亿元，同比增长74.37%；实现归属于上市公司股东净利润22.02亿元，同比增长93.88%，每股收益1.1767元。
- **公司全线产品均保持较快增长：**受市场需求旺盛及公司产能释放，混凝土机械和起重机械销售收入保持实现高速增长，2010年上半年，占据公司销售收入近八成的混凝土和起重机械实现销售收入分别为70.37和59.10亿元，与上年同比增速分别为99.12%和61.34%。公司通过调整产品结构，提升高附加值产品的销售比例，使得主要产品毛利率保持上升趋势。上半年混凝土和起重机械实现毛利21.82亿元和16.34亿元，同比增幅分别为121.55%和86.43%。环卫机械、路面及桩工、物料搬运、开挖机械等销售收入占比较小，亦保持了较高的增长速度，丰富的产品线规避单一产品市场风险、优化业务收入，培育新的利润增长点。
- **公司内外部各类科研资源的有效利用保证新产品不断推出以满足市场需求：**受益于国家重点实验室建成使用及产学研合作网络的达成，保证了公司科研项目进展顺利，为系列新产品的推出奠定了技术基础。未来公司继续通过高端人才的引入，借助公司内外部资源，强化科研实力，保证了公司持续的创新能力。
- **风险信息管理平台的建设有助于降低融资租赁业务风险：**在行业融资租赁销售方式成为重要市场手段的情况下，公司积极开展融资租赁业务。客户信用风险的识别与控制成为融资租赁业务健康发展的关键，公司通过流程设计及组织架构的调整，建立和完善信用销售管理、客户资信管理、信用销售预算考核、信用风险参数管理等相关制度、流程。有效的控制了客户信用风险，减少应收款的资金占用。随着融资租赁规模的有序发展，将推动公司销售业绩的快速提升。
- **内外兼修为公司未来持续发展打开空间：**公司投资建设的各类项目进展顺利，涉及到新产品产业化、现有产品扩大产能、销售渠道建设、基础零部件生产及研发制造协同创新平台等方面，随着上述项目的建成投产，将在获得规模、技术及服务领域继续保持优势。
- **盈利预测：**预计2010、2011年EPS分别为1.883和2.482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：**国际市场需求不振影响收入增长。

单位:百万元	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	20,762.16	33,358.57	42,975.84	52,585.24
(+/-)	53.24%	60.67%	28.83%	22.36%
净利润	2,372.40	3,711.05	4,891.87	5,523.76
(+/-)	51.17%	56.43%	31.82%	12.92%
每股收益(EPS)	1.204	1.883	2.482	2.802
ROE	32.10%	34.16%	31.68%	26.80%
市盈率(P/E)	20.24	12.94	9.82	8.69

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》。