

中国一重 (601106) 工业机械

— 核电设备业务实现快速增长

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 5.43

事件:

中国一重公布 2010 年半年报

结论:

预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.20 元、0.24 元，当前股价下，对应 2010 年、2011 年动态市盈率水平分为 27.2、22.6 倍，给予公司“推荐”的投资评级。

正文:

1. 业绩低于预期，上半年公司实现营业收入 29.69 亿元，同比下降 27.19%，实现营业利润 3.14 亿元，同比下降 17.20%；实现归属上市公司股东净利润 3 亿元，同比下降 40.41%，其中扣除非经常性损益后的净利润为 2.54 亿元，同比下降 13.94%，实现每股收益 0.05 元。业绩低于预期，其主要原因是公司冶金设备收入大幅下降所致。
2. 冶金设备收入大幅下降，核电业务猛增。上半年公司冶金成套设备实现收入 7.09 亿元，与去年同期的 22.56 亿元相比大幅下降 69%，冶金业务的收入占比也由去年同期 55% 降至 24%，主要原因是由于 09 年上半年公司新签冶金设备订单仅 2 亿元。上半年公司核电业务实现快速增长，上半年公司核能设备实现收入 3.18 亿元，为去年同期收入的 18 倍，营业收入占比由去年同期的 0.43% 增至 10.72%。
3. 毛利率显著提升，管理费用率略有提升。上半年公司的综合毛利率为 32.14%，比去年同期增加 3.12 个百分点，这主要是收入结构变化所致，上半年公司核电、大型铸锻件、重型压力容器等高毛利产品占比提高，而冶金设备占比下降明显，未来受益产品结构调整公司综合毛利率有望延续小幅上升的趋势。受销售收入下降影响，公司管理费用率从去年同期的 9.59% 上升至今年的 14.24%，预计下半年将有所下降。
4. 盈利预测与投资评级，预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.20 元、0.24 元，当前股价下，对应 2010 年、2011 年动态市盈率水平分为 27.2、22.6 倍，给予公司“推荐”的投资评级。

2010 年 8 月 24 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	5.87/5.09
上证指数/深圳成指	2596.58/10963.99
50 日均成交额(百万元)	210.09
市净率(倍)	7.85
股息率	

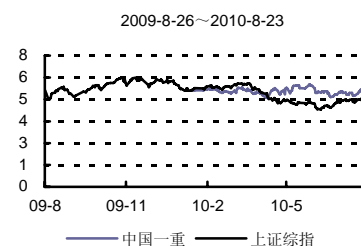
基础数据

流通股(百万股)	2000.00
总股本(百万股)	6538.00
流通市值(百万元)	10640.00
总市值(百万元)	34782.16
每股净资产(元)	0.68
净资产负债率	403.30%

股东信息

大股东名称	中国第一重型机械集团公司
持股比例	62.11%

52 周行情图



相关研究报告

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:	021-51097188-1952
电邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

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

免责声明:

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