

中联重科（000157） 机械

—业绩持续高增长

2010 年 8 月 23 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 24.36 元

事件：

中联重科公布 2010 年中期报告

结论：

预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.91 元、2.40 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 160.89 亿元，同比增长 74.37%；实现归属上市公司股东净利润 22.02 亿元，同比增长 93.88%；实现每股收益 1.1767 元，业绩实现超预期增长。公司利润分配方案为向全体股东每 10 股送红股 15 股并每 10 股送现金 1.7 元。
- ◆ 销量大增且毛利率显著提升是公司业绩大幅增长的主要原因，受益于上半年工程机械市场需求的快速增长，公司混凝土机械、起重机、挖掘机、路面及桩工机械、车桥的收入同比分别增长 99%、61%、162%、124%、38%、26%。且毛利率大幅提升，上半年公司综合毛利率同比提升了 3.2 个百分点，其中混凝土机械、起重机械毛利率分别同比提升 3.1 和 3.7 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。
- ◆ 科研项目进展顺利，公司牵头承担的国家 863 科研项目顺利通过科技部中期检查，陆续推出了一系列重大标志性新产品及新技术，如全新 38 米五节臂混凝土泵车、六节臂长臂架泵车、专用底盘泵车，配备专用底盘的 12 方混凝土搅拌车、干混砂浆运输车，推出了第三代 V 系列汽车起重机、全新一代 HG29A 混凝土布料机、TCT5510-6G 塔式起重机、RT55 越野轮胎吊，以及国内首台分类压缩式垃圾车等产品。
- ◆ 盈利预测与投资评级，预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.91 元、2.40 元，当前股价下，对应 2010 年、2011 年动态市盈率水平分为 12.9、10.3 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.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