

# 广船国际 (600685) 交运设备

## — 动车及城轨车辆大幅增长

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 20.09

### 事件:

广船国际公布 2010 年半年报

### 结论:

预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.20 元、1.16 元, 给予公司“推荐”的投资评级。

### 正文:

1. 业绩略高于预期, 上半年公司实现销售收入 29 亿元, 同比下降 7.68%; 实现营业利润 3.11 亿元, 同比增长 5.53%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.41 亿元, 同比增长 41.2%; 实现每股收益 0.69 元, 略高于预期。
2. 产品补贴收入大幅增长是公司业绩增长的主要原因, 上半年公司收到政府补助, 包括产品补贴、新产品补贴等共计 9,118 万元, 较去年同期 82 万元的政府补助大幅提升, 成为公司业绩增长的主要原因。
3. 造船业务收入下降, 毛利率略有提升, 上半年公司造船业务收入为人民币 22.4 亿元, 同比下降 6.3%, 主要是因为造船物量同比下降, 使得按完工百分比结转营业收入减少; 毛利率为 14.52%, 较去年同期增加了 1.6 个百分点, 主要受益于钢材价格处于低位。
4. 机电产品业务收入实现增长, 上半年公司机电产品实现收入 1.61 亿元, 同比增加 27%, 主要是受益于上半年剪压床及电梯产品市场好转; 钢结构业务收入为 6,072 万元, 同比下降 64.4%, 主要是因为业务订单不足, 钢结构业务毛利率为 16.63%, 得益于钢材成本下降, 毛利同比大幅提高 7.3 个百分点。
5. 盈利预测与投资评级, 预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.20 元、1.16 元, 当前股价下, 对应 2010 年、2011 年动态市盈率水平分为 16.7、17.3 倍, 给予公司“推荐”的投资评级。

2010 年 8 月 27 日

### 主要数据

|               |                  |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 29.25/17.09      |
| 上证指数/深圳成指     | 2652.66/11303.33 |
| 50 日均成交额(百万元) | 58.52            |
| 市净率(倍)        | 3.18             |
| 股息率           | 1.37%            |

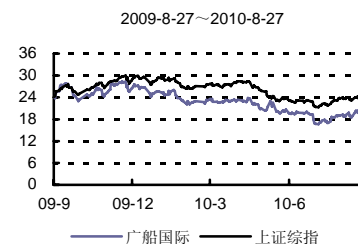
### 基础数据

|           |          |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股)  | 494.68   |
| 总股本(百万股)  | 494.68   |
| 流通市值(百万元) | 10081.53 |
| 总市值(百万元)  | 10081.53 |
| 每股净资产(元)  | 6.41     |
| 资产负债率     | 206.64%  |

### 股东信息

|       |            |
|-------|------------|
| 大股东名称 | 中国船舶工业集团公司 |
| 持股比例  | 35.71%     |

### 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:    | zhaoxi.juan@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](http://www.gyzq.com.cn)