

## 徐工机械

评级：增持

——“计划发行H股，拟10送10”投资机会点评

恒泰证券研发中心

## 点评的引子：

报告日期：2011年1月5日

- 徐工机械1月3日召开的董事会已同意发行H股股票并上市，本次发行的H股股数不超过发行后公司总股本的20%，并授予联席簿记管理人不超过本次发行的H股股数15%的超额配售权。
- 徐工机械计划以2010年12月31日审计结果为基础，将截至2010年12月31日形成的滚存利润按照以下方案进行分配：以公司2010年12月31日总股本10.31亿股为基数，向全体股东每10股送红股10股，每10股派发现金1.20元(含税)。若公司于2011年12月31日之前完成本次发行H股股票并上市，则于前述利润分配方案实施完毕之后，本次发行H股股票并上市之前公司的滚存利润由本次发行H股股票并上市后的新老股东共同享有。

资料来源：公司公告，上海证券报

## 我们的解读

- 对于公司的高送转，我们在2011年工程机械年度投资策略《灿烂：亦如烟花绽放般——工程机械行业2011年投资策略》中重点推介过徐工机械，并以“**起重机行业龙头，股本扩张潜力大：强烈推荐**”给出了强烈推荐评级，并在对营业部讲解中一再重申可能存在10送10。
- 在此之前，与徐工机械同属机械工程行业的中联重科和三一重工已先后启动H股计划，中联重科于2010年12月23日登陆H股，募资150亿港元。与徐工相同的是，三一重工和中联重科在启动H股计划的同时也推出了高送转方案，三一重工10送11派1.3元，中联重科更是10送15派1.7元，我们认为在行业龙头企业纷纷采取类似方案后，就工程机械行业内来看，**柳工可能是下一个登陆H股的企业。**
- 对于徐工机械的本次H股拟发行，我们仍然坚持一贯的看法，认为对于徐工来说，长期是重大利好，徐工可以利用本次资金用于境内外研发体系的建设；拓展公司国际化业务；产业升级和零部件配套；建设和完善国内外营销网络、服务体系以及补充流动资金，改善资本结构及其他一般商业用途等。意味着公司在做大、做强，提高研发能力与海外扩张的步伐上，紧跟三一重工与中联重科，保持在国内工程机械第一梯队的龙头地位。

(其他具体论述详见《工程机械行业2011年投资策略报告》)

恒泰证券研发中心

## 1、重要声明

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 2、评级说明

类别	评级	标准
公司投资评级	买入	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	增持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 0-10%
	观望	未来 6 个月内公司股价与沪深 300 指数涨幅持平
	减持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数于沪深 300 指数涨幅持平
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 5%以上

## 3、联系方式



恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系电话：021-68405209

电子邮件：huanglu@cnht.com.cn