星马汽车（600375）业绩预增点评

评级：买入

恒泰证券研发中心

报告日期：2011 年 1 月 28 日

本报告关注点：

星马汽车(600375)2011年1月28日发布公告称，经公司初步估算，预计2010年度实现净利润较上年度增长200%以上。

投资要点：

- **2010年业绩增长200%以上**：2009年公司净利润0.82亿，2010年预计增长超200%，达2.5亿以上，符合我们之前预期。
- **收购华菱汽车年内有望完成**：收购华菱汽车完成后，不仅可以解决星马汽车和华菱汽车困扰已久的关联交易问题，而且将为公司产能持续扩张奠定基础。
- **今年公司强化水泥泵车的销售**：星马汽车在水泥罐装车的龙头地位难以撼动，今年公司销售的重点是其高端产品水泥泵车。
- **投资评级**：在星马汽车重组华菱汽车年内完成的前提下，预计公司2011年EPS为1.932元,目前所对应的动态PE为12.14倍。考虑公司未来两年的成长性以及目前较低的估值，我们给予“买入”评级。

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

恒泰证券股份有限公司
HENGTAI SECURITIES CO.,LTD

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