

天相机械装备及金属材料每日资讯

天相机械及金属材料研究组:

施海仙 (机械)
021-58824282-802 shihx@txsec.com

王明存 (汽车)
010-66045545 wangmc@txsec.com

张生武 (钢铁)
010-66045589 zhangsw@txsec.com

王招华 (钢铁)
010-66045585 wangzh@txsec.com

李亚辉 (电力设备)
021-58824282-863 liyh@txsec.com

肖世俊 (电力设备)
010-66045459 xiaosj@txsec.com

郭敏 (机床、通用设备)
021-58824282-886 guom@txsec.com

李纲领 (铁路、船舶、军工设备)
021-58824282-831 ligl@txsec.com

吴华 (工程机械)
021-58824282-822 wuh@txsec.com

于特 (汽车配件)
010-66045575 yut@txsec.com

李超 (汽车配件)
010-66045432 lic@txsec.com

杨晓雷 (有色)
010-66045530 yangxl@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

重要免责声明:

本研究报告仅代表本公司研究人员在发表时的个人观点, 不作为对特定客户的投资建议。据此投资引致的任何后果, 概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告为非公开资料, 仅供天相投资顾问有限公司客户使用。

机械装备及金属材料行业市场表现

2008-4-28	上证指数	钢铁	有色	机械	电气设备	汽车及配件
当日涨幅 (%)	-2.33%	-1.27%	-4.42%	-1.08%	-0.30%	-1.02%
近 1 个月涨幅 (%)	-2.94%	-6.71%	-20.92%	-10.61%	-11.67%	-11.26%
08 年以来涨幅 (%)	-33.96%	-26.53%	-46.02%	-34.38%	-25.57%	-33.14%

机械装备及金属材料行业重点公司估值情况

公司简称	市盈率 (倍)				最新 PB (倍)	最新股价 (元)
	2005	2006	2007E	2008E		
太钢不锈	23.90	12.67	10.14	8.15	3.18	15.54
鞍钢股份	29.50	14.06	19.20	16.68	2.63	20.55
宝钢股份	9.98	8.82	14.18	12.47	2.55	12.90
中金岭南	48.51	13.84	14.53	15.48	5.34	27.15
云铝股份	38.97	28.54	13.95	13.52	3.76	13.36
云南铜业	48.39	19.62	15.46	13.42	5.12	26.90
宝钛股份	72.36	32.83	32.99	26.38	4.06	36.05
山东黄金	165.04	116.87	94.55	32.97	10.99	117.25
中集集团	17.03	9.26	14.60	11.86	2.91	17.37
中联重科	35.91	28.53	27.20	18.32	8.84	42.18
沈阳机床	90.22	32.46	35.56	18.08	4.68	11.10
柳工	23.82	17.06	23.52	16.95	5.60	29.16
山推股份	116.41	46.12	24.05	19.65	4.52	14.70
三一重工	78.91	27.48	32.18	26.50	7.44	35.51
中国船舶	470.05	215.20	26.11	14.86	7.37	115.09
振华港机	42.13	31.74	23.85	18.94	4.58	15.86
安徽合力	20.85	13.55	21.57	17.11	3.52	19.29
上海机电	32.81	27.25	26.67	20.62	3.86	19.00
平高电气	28.87	27.32	18.29	12.86	3.34	11.88
思源电气	36.32	21.22	18.01	13.46	5.04	28.69
宇通客车	20.91	17.57	29.52	25.57	4.98	24.80
福耀玻璃	34.44	19.84	31.01	22.90	7.62	24.50
长安汽车	8.16	8.12	25.86	12.93	2.32	9.05



钢铁及有色金属行业

➤ 有色金属最新价格

20080428	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
LME3 月期铜 (美元/吨)	8650.00	75.00	0.87
LME3 月期铝 (美元/吨)	3011.00	16.00	0.53
LME3 月期铅 (美元/吨)	2765.00	-4.00	-0.14
LME3 月期锌 (美元/吨)	2305.00	-15.00	-0.65
LME3 月期锡 (美元/吨)	23900.00	25.00	0.10
LME3 月期镍 (美元/吨)	29290.00	-210.00	-0.71
现货黄金 (美元/盎司)	893.26	6.96	0.79

机械与电力设备行业

➤ 秦川发展 (000837)：2008 年一季度归属母公司净利润同比增长 43.11%

公司发布一季度显示：2008年一季度实现营业收入2.39亿元，同比增长53.27%；实现归属母公司净利润1190万元，同比增长43.11%；基本每股收益0.05元。

点评：公司一季度销售情况良好，营业收入增速快于上年同期水平。但净利润增速低于营业收入增速。主要原因是，报告期内营业成本大幅增加，同比增长59.78%，导致综合毛利率下降3.13个百分点，为23.14%。期间费用率控制较好，同比下降1.23个百分点，为16.17%。由于07年一季度公司已转让深圳秦众36%的股权，目前仅持有其44%的股权，因此资产减值损失、投资收益比上年同期分别增加100%、98.38%，深圳秦众仍继续亏损。报告期内，公司营业收入收支有较大的变动，由于债务重组利得增加，营业外收入比上年同期增加1032.82%；由于交通事故费用增加，营业外支出比上年同期增加1004.94%。

08年公司计划在磨齿机床、铣削机床、塑料机械、减速机、变速箱、输油泵等领域内加大新品开发力度，进一步拓展高端产品市场。尤其是公司正积极的介入景气度高涨的风电产业，其风电铸件产品是值得长期看好的。考虑到原材料涨价带来的成本压力，我们略微调低对公司的盈利预测，我们预计公司08、09、10年度每股收益分别为0.47元、0.67元和0.92元，鉴于公司产品在未来能够保持稳速的增长势头，我们维持对公司的“增持”评级。

➤ 大族激光(002008)：2008 年一季度实现归属母公司净利润同比增长 30.45%

公司发布一季度显示：2008年一季度实现营业收入3.83亿元，同比增长70.61%；实现营业利润2901万元，同比增长60.81%；实现归属母公司净利润2761万元，同比增长30.45%；基本每股收益0.07元。

点评：报告期内，公司主导产品工业激光加工设备、PCB设备、激光制版及印刷设备继续保持快速增长势头。由于公司不断的调整产品结构，加大高附加值产品占比，综合毛利率同比提升了1.27个百分点，为43.07%。但净利润增速低于营业收入增速。主要原因是，管理费用增长大幅增长所致（上



年同期因首次执行新会计准则，一次性冲减管理费用——福利费753万元，并且公司产销规模扩大引起人工性支出、技术开发费支出、差旅费支出等增加较大)；另外报告期内除软件退税的政府补贴同比增加了249万元。扣除以上主要因素及相关所得税的影响，08年一季度归属于母公司净利润同比增长约为85%。

公司目前战略布局完善，拥有工业激光加工及服务、数控设备及部件、激光印刷及制版、激光医疗设备一条完整的产业链。我们看好公司未来在激光领域的发展，暂时维持对公司08、09年每股收益0.67元和0.96元的盈利预测，给予“增持”的投资评级。由于公司研发能力较强，我们不排除由于新产品的开发成功或外延式扩张而出现爆发式增长的可能，盈利预测我们将在季报点评中做调整。

➤ 天地科技（600582）：业绩快速增长 毛利保持高位

公司今日发布08年一季度报：2008年1季度公司共实现营业收入6.11亿元，同比增长24.75%；营业利润1.03亿元，同比增长61.19%；归属于母公司所有者净利润6263.17万元，同比增长125.30%，综合毛利率32.72%，同比增长约3.71个百分点，全面摊薄每股收益0.09元。

点评：国家煤炭行业产业政策促使煤炭生产趋向大型化和集中化，带动了对煤炭装备的更新需求和新增需求，公司的主要业务板块收入增长迅速。此外，07年收购51%股权的山西煤机使得公司规模扩大也是公司业绩08年1季度同比大幅增长的原因之一。

目前煤炭装备行业的竞争格局和公司较强的核心竞争能力，保证了公司产品的毛利率一直处于较高水平。08年1季度公司综合毛利率32.72%，同比增长约3.71个百分点，基于公司的行业地位和竞争能力，我们预计未来公司的毛利率水平仍能维持较高水平。

我们继续维持公司的盈利预测，预计08-09年的每股收益为0.78元，0.96元。公司08年4月28日的股价为21.91元，对应的动态市盈率为28倍、23倍。考虑到公司首期股权激励已推出和未来大股东资产注入的预期，维持“增持”的投资评级。

➤ 山推股份（000680）：08年1季度实现归属母公司所有者净利润同比增长102.38%

公司1季度实现销售收入16.27亿元，同比增长71%，实现归属母公司所有者净利润1.79亿元，同比增长102.38%，综合毛利率为18.6%，同比下降0.2个百分点，实现每股收益0.24元。

点评：1季度公司主营推土机销量良好，1-2月公司累计销售推土机1138台，同比增长88.7%。1季度投资收益为6267万元，同比增长81.22%，占营业利润的18.67%，挖掘机是1季度工程机械中销量增长速度最快的产品，1季度行业累计销售挖掘机16750台，同比增长50%，预计全年销量增速在35%左右。1季度钢价较07年均价上涨24%，而公司的毛利率仅下降了0.2个百分点，主要由于产品结构调整和出口大幅增加所致，目前公司320马力推土机的毛利率在30%左右，07年占总销量比重为13%左右，今年的占比有望达到15%以上，全年公司毛利率有望维持稳定的状态。1季度营业外收入同比增长10.8倍，主要由于本期收到财政专项拨款48万元所致。我们维持公司08-10年EPS分别为0.86元、1.2元和1.6元，对应08-09年的PE为17倍和12倍，维持增持评级。

➤ 三一重工（600031）：08年1季度实现归属于母公司净利润较上年同期下降17.41%

08年1季度实现营业收入26.64亿元，较上年同期增长38.74%，实现归属于母公司净利润3亿元，较上年同期下降17.41%。实现每股收益为0.3元，扣除非经常性损益后每股收益为0.31元，综合毛利率为32.2%，



同比下降4.2个百分点，基本符合预测。

点评：08年1季度实现营业收入26.64亿元，较上年同期增长38.74%；上年同期因实施新企业会计准则影响调增营业收入6亿元，剔除该影响因素后，较上年同期实际增长98.70%，实现归属于母公司净利润3亿元，较上年同期下降17.41%；主要原因：①上年同期因实施新企业会计准则影响归属于母公司净利润增加1.7亿元；②受一季度证券市场持续低迷影响，公允价值变动损益较上年同期减少1.1亿元，投资收益较上年同期减少8501万元。1-2月混凝土机械行业销量同比增长78.3%，需求仍然旺盛，公司主营业务增长迅速。公司承诺8月前将完全退出二级市场，未来投资收益对净利润影响不大，我们仍然看好公司主业发展和资产注入前景，维持公司08-09年EPS分别为2.06元、3.09元，对应PE为17倍和12倍，维持增持评级。

➤ **安徽合力（600761）：08年1季度实现归属母公司净利润同比增长1.8%**

08年1季度实现销售收入9.29亿元，同比增长24.54%。实现归属母公司净利润为7407万元，同比增长1.8%，综合毛利率为21.1%，同比下降了1.7个百分点，实现每股收益为0.21元。

点评：公司净利润增速增长缓慢的原因主要有：1、1季度财务费用为290万元，同比增长16.3倍，主要是出口收入受人民币升值影响产生的汇兑损失所致，公司07出口占销售收入的比重达到了27%，出口比重在08年有可能进一步提高，全年财务费用可能提高0.2个百分点。2、根据国家税务总局《关于企业所得税预缴问题的通知》，2008年1月1日之前已经被认定为高新技术企业的，在按照新税法有关规定重新认定之前，作为高新技术企业，公司本部原企业所得税率为15%，现暂按25%的税率预缴。所得税费用同比增长了34%。由于公司毛利率受上游原材料上涨影响较大，公司有可能在近期提价，传导一部分上游压力。从全年来看，叉车行业利润被吞噬严重，行业内部有可能出现整合，一部分企业选择退出市场，而安徽合力作为叉车行业的龙头企业有望借此迅速做大，抢占市场份额。维持公司08-10年EPS分别为1元、1.42元、1.96元，对应08-09年PE为19倍和14倍，维持公司增持评级。

汽车及汽车零配件行业

今日无信息

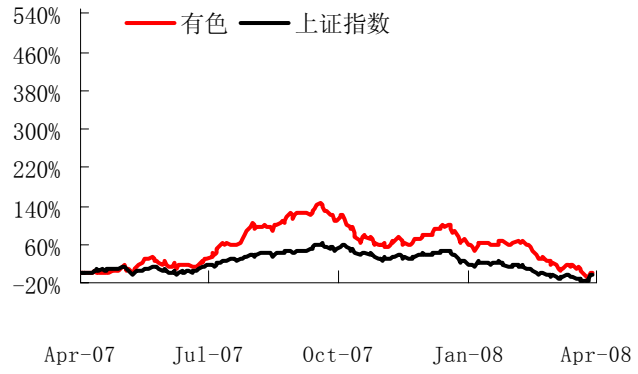


天相机械及金属材料行业市场表现

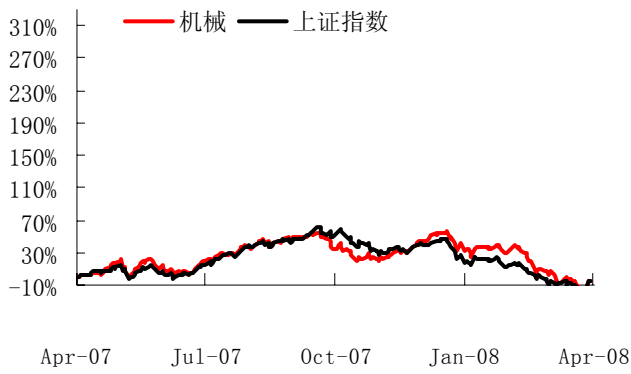
钢铁行业指数一年走势



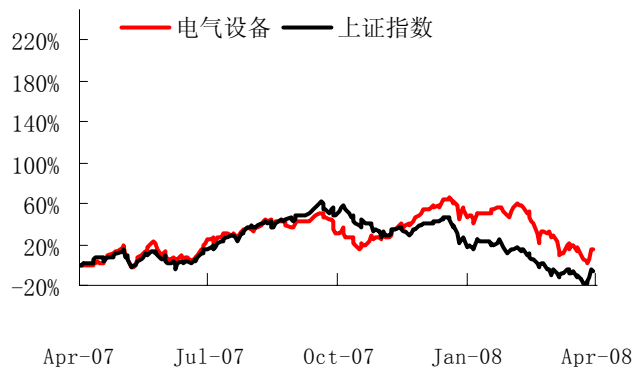
有色行业指数一年走势



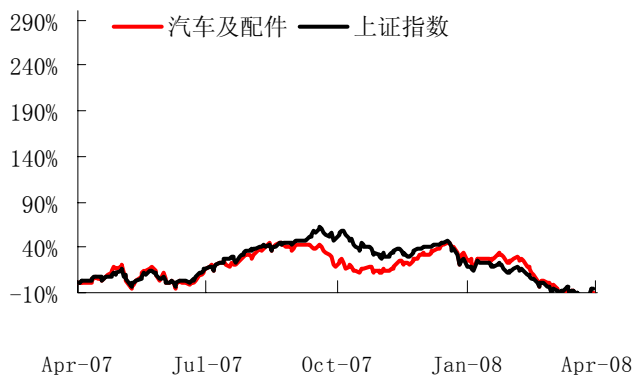
机械行业指数一年走势



电气设备行业指数一年走势



汽车及配件行业指数一年走势





天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5%---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014