

## 港股推介：濰柴動力股份有限公司(2338.HK)

11/03/2010

目標價：76 元 止蝕價：57 元 上日收市價：63.55 元

**濰柴動力股份有限公司(2338.HK)**主要從事生產及銷售柴油機、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件及進出口服務的業務。

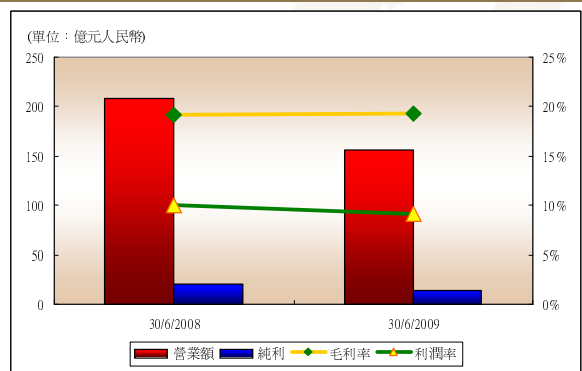
國內重卡業自去年下半年始逐步走出金融危機的陰霾，踏入 2010 年首季，重卡業進一步回暖，企業訂單持續增加，加上國內早前遇上嚴寒天氣，煤炭運輸量大幅上升，市場對重卡的額外需求顯著上升。**濰柴動力(2338.HK)**於 09 年上半年受到國際金融危機的衝擊，令期內盈利錄得較大幅度的倒退，但隨著重卡及工程機械市場的復甦，加上原材料成本下降，帶動集團於 09 年下半年重拾增長的動力，集團於今年 1 月發出盈喜，預計 09 年盈利按年增長 50%至 1 倍，將達到 31 億至 37 億元人民幣。

鑒於集團並未公布其 09 年全年業績報告，故是次財務分析仍引用集團截至 6 月 30 日的中期業績報告的資料。集團 09 年上半年收入按年倒退 24.74% 至 156.46 億元人民幣，主要是期內金融危機衝擊國內重卡及工程機械市場，令銷售情況受到較大的負面影響，其中來自汽車及其他主要汽車零部件的收入按年錄得 32.5% 的倒退至 86.44 億元人民幣，佔集團總收入的份額由 08 年同期的 61.61% 下跌至 55.25%。期內銷售成本按年減少 24.78% 至 126.32 億元人民幣，毛利下跌 24.56% 至 30.14 億元人民幣，毛利率維持於 19.2%。09 年上半年集團期內利潤按年倒退 31.91% 至 14.21 億元人民幣，利潤率為 9.09%。

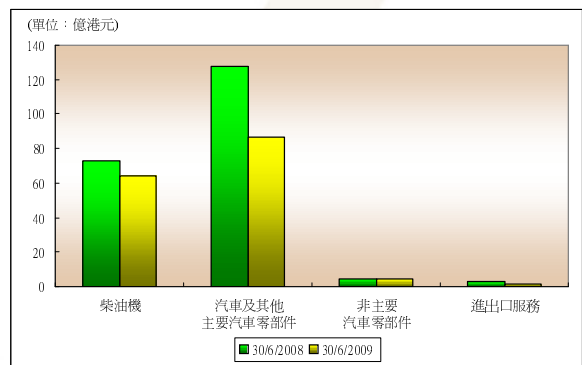
**濰柴動力(2338.HK)**股價於 1 月下旬顯著下挫，1 月 22 日裂口低開(C 線)，並失守上升通道(A 線及 B 線)，隨後股價一路走軟，低見 50 元水平見支持，始築底回升。股價於 3 月初顯著抽升，重上 60 元水平，並嘗試修補 1 月 22 日的 C 線裂口區間(63.2 元至 66.5 元)，預料股價整固後將重拾升軌，目標價設於 76 元。另外，股價短期仍然受制於 66.5 元裂口阻力，投資者需注意若股價未能衝破阻力，甚至出現回調，則需要進行止蝕，止蝕價設於 57 元。

**濰柴動力(2338.HK)**按上日收市價 63.55 元計算，預測市盈率為 24.33 倍。集團於上月宣布研發多時的國 IV、國 V 高速大功率「藍擎」發動機正式投產，產品主要應用於重型汽車豪華客車及工程機械配套動力，預料有關項目將為集團今年業績帶來憧憬。加上集團為內地大功率高速柴油發動機的龍頭企業，能夠受惠於重卡及工程機械市場的持續復甦，可帶動集團今年盈利進一步向上，故建議投資者可恃機吸納。

### 濰柴動力(2338.HK)財務數據 (08 年至 09 年中期業績)



### 濰柴動力(2338.HK)經營收入(按業務分類)



### 濰柴動力(2338.HK)日線走勢圖



### 濰柴動力(2338.HK)參考數據

市盈率：	24.10 倍	市值：	600 億元
預測市盈率：	24.33 倍	52 周高位：	78.0 元
市帳率：	5.02 倍	52 周低位：	13.3 元

## 技術分析指標

上日收市價	63.55	10 天移動平均線	61.63	保歷加通道頂軸	66.68
按周變動	-1.089%	20 天移動平均線	58.33	保歷加通道中軸	58.33
按月變動	+15.54%	50 天移動平均線	62.19	保歷加通道底軸	49.97
按年變動	+362.5%	100 天移動平均線	60.82	RSI - 14	60.51
今年累計變動	+1.355%	200 天移動平均線	47.16		

資源來源：彭博

## 主要財務數據概覽

估值比率	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
市值 (百萬元)	15,833.4	43,641.2	9,058.5	4,306.5	7,111.5
市盈率 (倍)	5.5	19.6	12.9	14.2	13.3
市賬率 (倍)	1.3	4.3	3.0	1.9	3.5
<b>盈利能力</b>					
利潤率 (%)	5.92	7.00	10.59	6.00	8.66
營利率 (%)	9.46	12.53	13.70	8.03	12.36
<b>投資回報分析</b>					
資產回報率 (%)	7.34	10.22	6.26	5.99	14.64
普通股權益回報率 (%)	26.83	43.02	26.11	13.84	40.53
<b>損益表資料</b>					
收入 (百萬元)	32,567	28,786	6,634	5,251	6,156
收入增長率 (%)	13.13	333.94	26.34	-14.70	73.13
毛利 (百萬元)	5658.6	6135.66	1891.285	1154.327	1504.706
EBITDA (百萬元)	3874.315	4256.743	1165.679	594.955	888.246
純利 (百萬元)	1928.955	2014.904	702.695	315.203	533.254
純利增長率 (%)	-4.27	186.74	122.93	-40.89	92.19
每股收入 (元)	39.09	24.33	12.56	9.94	12.49
每股盈利 (元)	2.32	1.7	1.3313	0.6	1.0813
每股盈利增長率	36.47	27.70	121.88	-44.51	34.11
<b>資產負債表資料</b>					
總資產 (百萬元)	29,950	22,592	16,856	5,612	4,914
總負債 (百萬元)	18,623	13,194	10,496	3,151	2,758
股東權益 (百萬元)	11326.48	9398.188	6359.364	2460.961	2156.721
資產負債比率 (%)	62.18	58.40	62.27	56.15	56.11
現金及現金等價物 (百萬元)	3352.138	1819.554	1625.913	709.996	1774.22
每股現金及現金等價物 (百萬元)	4.02	2.18	3.08	1.34	3.36
流動比率 (倍)	1.13	1.10	1.11	1.10	1.29
每股賬面值 (元)	9.60	7.66	5.65	4.54	4.08

資源來源：彭博

## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。