

会议纪要

全力推进战略转型 初见成效

中联重科 (1157. HK)

2015-3-31 星期二

时间: 2015. 3. 30

参会人: 上市公司管理层及分析师、投资者等

地点: 香港

会议形式: 大会

姓名: 李明

电话: 0755-21516057

Email: chenxin@gyzq.com.hk

相关报告:

1、2014 年业绩概述: 公司去年实现营业收入 258.51 亿元人民币, 同比下降 32.93%; 实现净利润 5.94 亿元, 同比下降 84.53%; 每股收益 0.08 元。公司拟每 10 股派发现金 0.5 元 (含税)。

2、分部业绩: 受国家固定资产投资尤其是房地产投资增速持续放缓的影响, 公司混凝土机械、起重机械两大主要产品市场需求进一步萎缩。期内, 混凝土机械营业收入 105.55 亿元, 同比下降 38.6%, 占公司总营收的 40.8%; 起重机械业务收入同比下降 40.5% 至 74.23 亿元, 占公司总营收的 28.7%; 与此同时, 为控制风险及实现有质量的经营, 公司全年坚持从紧的销售政策, 对公司收入也产生了一定的影响。然而, 公司环卫机械营业收入同比上涨 22.6% 至 40.24 亿元, 占总营收的比重由 2013 年的 8.5% 提升 7.1 个百分点至 15.6%, 一定程度上抵消了工程机械板块收入下降的影响。

3、战略转型初见成效: 公司全力推进战略转型, 成功由一家大型工程机械企业转型为集工程机械、环境产业、农业机械、金融服务等多板块业务于一体的全球高端装备制造企业。期内, 通过收购奇瑞重工组建中联重机股份有限公司, 公司正式进入了农业机械板块; 通过解决产能瓶颈, 并实现餐厨垃圾处理、建筑垃圾处理、垃圾分选设备的产业化突破, 不断做大环境产业。

4、2015 年业绩预期: 公司预计 2015 年公司销售收入将实现 308 亿元人民币。其中, 工程机械板块预计会维持平稳, 农机板块将会有 30% 左右的增长达到 40 亿元人民币, 环境产业也有望达到 30% 左右的增长至人民币 50 亿元左右。

5、2015 年资本开支: 农机板块和环境产业板块的基础设施建设已完成, 今年将有部分收尾工程需要支付; 另外, 还有部分海外项目的工程投入, 两部分合计不超过 10 亿元。至于未来并购机会, 公司将主要集中在农业机械和环境产业领域。

6、2015 年费用预测: 2015 年公司人员优化已经到位, 风险敞口也在减少, 相应需要计提的拨备也会减少, 在与去年同口径的情况下费用将会减少 10 个亿左右。但是由于今年引进新的业务板块, 总体的费用还是会有一定程度的增加。

7、混凝土板块展望: 2015 年公司总体目标是望与 2014 年持平。管理层预计混凝土机械行业 2015 年整体的趋势将持续下滑, 但与前两个年度相比, 下滑趋

勢有所放緩。公司希望從以下幾個方面取得業務目標：從宏觀方面來說，基本不利因素已出盡，板塊將受益於基本建設投資的增加、“一帶一路”項目的啟動以及對整個海外市場布局和調整的完成；從內部因素來講，通過過去幾年的調整，公司已理順產業布局，完成產品的更新換代，完善產品的生產製造和市場推廣工作；其次，由於國家對民生工程方面的重視，環保節能產品的強制性要求，黃標車、環保型的攪拌站在今年也會增生很多剛性需求；此外，按照產品的週期來講，今年也將有相當一部分的設備進入產品置換週期。

8、工程起重機：2015年該板塊主要目標為“戰略轉型、聚焦突圍”，主要圍繞以提升經營質量為中心，化解風險，严控成本，止虧盈利，加快戰略轉型升級。公司預計該板塊將主要受益於：一、2015年伴隨海外布局的逐步完成，客戶和代理商對公司產品的認可將加大採購合同；二、得益於“一帶一路”、國內新常態下部分項目投入的加大，國內系統客戶對設備的採購開始復蘇；三、部分大客戶在消化庫存存量後，獲得新的发展，市場競爭更加集中在有實力的客戶；四、國家在風電、水利、核電、石化以及局部項目上會加大对一些大型產品的需求；五、公司內部的改善，包括追求產品質量、改變銷售模式、提高反應速度等，有望獲得市場認可。

9、總結及建議：在主業工程機械行業持續低迷的背景之下，公司繼續加大对環境產業板塊的投入力度，未來有望保持穩定增長勢頭；同時，通過收購奇瑞重工，公司正式進入農業機械板塊，持續外延發展，積極推動轉型，已獲初步成效。此外，作為中國工程機械行業的龍頭也有望顯著受益於“一帶一路”政策，加速公司的國際化進程。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>