

会议纪要

产品结构转型 奠定未来发展基础

三一国际 (631. HK)

2015-3-25 星期三

时间: 2015. 3. 25

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: 实现收入人民币 21.75 亿元, 同比下降 32.6%, 主要原因是国内煤机需求大幅萎缩导致传统掘进机产品销售收入下降; 毛利率同比下降 3.5 个百分点至 32.6%; 公司股东应占溢利 1.68 亿元, 同比下降 52.8%; 每股盈利 0.06 元, 同比下降 50.0%。

2、各项收入占比: 2014 年, 公司收入中来自掘进机的占比为 33.9%, 呈逐年下降态势; 联合采煤机的收入占比继续增加至 29.9%, 上年同期为 28.9%; 矿车收入占比从 2013 年的 12.0% 增加至 2014 年的 13.1%; 天然气收入占比 0.3%; 配件和服务收入占比 22.7%。

3、经营模式转变: 一、代理模式转变, 强化市场开拓能力; 二、服务模式转变, 从过去简单卖配件和服务向增值服务方面延伸。3、销售产品结构转变, 在做好原有主业的基础上, 加强在非煤领域、天然气、自动化装备市场的开拓; 同时, 健全服务网络体系, 进一步强化服务能力, 使配件后市场实现更大幅度的提升。

4、前景展望: 一、全面实现传统能源向环保新能源的跨越和突破, 即煤炭向天然气装备领域的转化; 二、确保原有传统领域产品能够继续保持竞争优势并不断强化, 积极拓展非煤、天然气和自动化装备市场, 尤其是与国家“一带一路”战略、现代化铁路运输发展有紧密相关性的海工装备产业, 将对三一国际的业务结构产生重大影响。预计今年港口装备、海岸装备和矿车会有较大幅度提升。

5、三费指引: 公司于去年年底已做大幅调整, 包括人员优化, 采用技术性措施提高劳动生产力, 预计今年会有所下降。

6、三一海工业绩: 2014 年三一海工实现销售额 10 亿元人民币, 利润 1.5 亿元左右。截止目前在手订单约 15 亿元, 14 年产能不足, 预计新的产能在今年 4 月下旬投产, 海工产能会有大幅度提升。管理层预计, 15 年三一海工的销售规模会同比增长 50%, 利润会同比增长 30% 左右。预计未来三年, 销售规模的复合增长不会低于 30%, 利润的复合增长不会低于 20%。

7、“一带一路”机会: 基础设施的互联互通是“一带一路”发展战略中的重要一环, 很多发展中国家在基础设施等方面仍然比较薄弱, 因此基础设施的建设

实施将为公司带来发展机遇，预计海外业务将会有更健康快速发展；而公司在国际化方面已有很好的基础，已在国外建有 14 家工厂，产品销售覆盖 200 多个国家和地区，也为公司抓住“一带一路”的发展机遇提供可靠保障，为客户奠定坚实基础。其次，公司产能布局大多在中国，在海外布局还需加强，受国家经济形势影响，公司也在积极调整过剩产能，结合“一带一路”发展规划优化产能结构；此外，公司在业务创新方面也将效仿高铁、核电出海，致力于为客户提供“一体化”的解决方案，优选国家和地区，寻找合作伙伴。

8、总结及建议：我们认为在煤炭行业不景气的大环境下，公司积极寻求业务突破，注入海工资产，通过产品结构转型，不断优化产品结构，为公司未来稳定健康发展奠定基础；伴随“一带一路”战略的逐步推进，也有望为公司的海外业务带来更多增长空间。建议持续关注。

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被视为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)于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何責任。

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物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此報告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>