

評級

買入，目標價：HKD 3.2

公司簡介

中國龍工的主要業務為製造及銷售輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其它基建機器，為內地五大工程機械生產商之一。

投資亮點

受惠新4萬億國策

早前內地推出新4萬億救市方案，扶持汽車業、力谷消費及基建，中國國家發改委於短期內批准了多個軌道交通建設規劃和高鐵建設項目，涉及投資總規模近萬億元人民幣，並且在新增債務限額提前下達的安排下，將助地方政府有足夠資金支持基建支出，中國龍工作為內地五大工程機械生產商之一，可受惠於國家推動基建的政策。

營業額增速理想

集團2018年中期業績，營業額達66.5億人民幣，按年升46.7%，純利按年升41.4%至7億人民幣。產品方面，輪式裝載機為其主要收入來源，營業額為33.4億人民幣，佔總體收入50.2%，相比2017年同期營業額，按年增長4成，而另一主要產品挖掘機銷售額亦於上半年翻倍。若與業務近似的中聯重科(01157)比較，後者同期純利錄倒退，中國龍工業績明顯較同業優勝。

行業前景看俏

根據中國工程機械商貿網的統計，2018年統計內的25家裝載機生產企業累計銷量超過11.9萬台，按年增長22%，反映行業有着強勁替代需求，加上內地宏觀政策基調較去年寬鬆，行業前景可看高一線。

估值及股息率吸引

中國龍工近日股價走勢向好，已升穿10天線，以現價計算，2019年預測市盈率不到7倍，估值吸引。派息方面，集團於2017年每股派0.16港元，較2016年之0.062港元為高，派息比率亦有所提升，現時中國龍工股息率約6厘，加上盈利前景理想，派息有上行空間。

風險因素

- (1) 機械工程需求或毛利減少；
- (2) 零部件成本增加；
- (3) 內地宏觀經濟下行風險。

彭博盈利分析及預測

	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
毛利率(%)	26.6	24.0	24.1	23.7
EBITDA利潤率(%)	17.9	15.0	15.0	14.0
經營利潤率(%)	14.1	12.2	12.4	10.9
淨利潤率(%)	11.6	10.6	10.7	10.3
資產回報率(%)	8.3	8.1	9.1	9.4
股本回報率(%)	14.5	15.4	16.1	15.2
收入增長(%)	74.8	31.3	12.9	5.3
盈利增長(%)	126.4	20.0	13.6	1.8
每股盈利增長(%)	197.1	22.5	12.9	2.1
股息率(%)	6.1	6.7	7.3	7.5

數據來源：時富、彭博

基本數據 (港幣)

現價	2.61	市盈率(倍)	7.8
52週低/高	1.66-4.46	市帳率(倍)	1.2
市值(百萬)	11,171		

股價表現



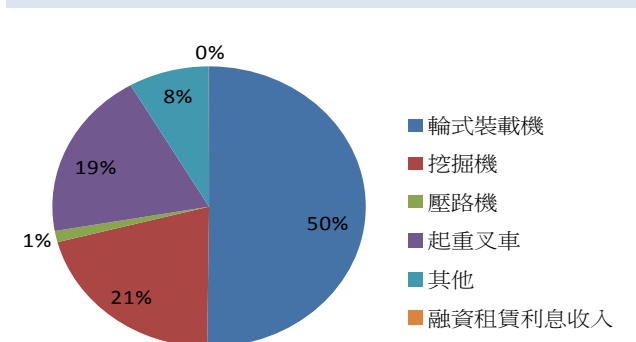
相對市場表現



市盈率



按業務劃分的收入貢獻



## 參考資料來源

彭博；公司資料：年度報告、新聞稿

## 聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中181號新紀元廣場低座21樓	( 852 ) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	( 852 ) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場A座 A4809	( 86-755 ) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	( 86-21 ) 3227 9888

### 免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。