

## 业绩增长超预期 产业整合空间大

投资要点：业绩超预期 产业整合

### 1. 事件

公司发布三季报，实现营业收入 4.21 亿元，同比增长 40.81%；实现净利润 5287 万元，同比增长 46.29%；EPS 为 0.35 元。

### 2. 我们的分析与判断

#### (一) 单季业绩大幅增长 146.23%，超出我们的预期

公司上半年业绩同比增长 23.02%，三季报业绩则同比增长 46.29%，其中第三季度单季业绩增长 146.23%，超出我们的预期。

公司抓住国家鼓励发展高端装备制造业的机遇，提升综合竞争力和盈利能力，不断替代进口同类产品，取得良好业绩。

#### (二) 募投项目顺利推进，市场开拓形势喜人

目前公司募投项目进展顺利，“高等级专业电动工具扩产及技术改造项目”基础土建工程已经完成，“高等级专业电动工具产业化项目”基础土建工程全面推进中，我们预计公司 2012、2013 年产量年均增长在 50% 左右。

公司正加紧内外销市场拓展。目前公司正积极培育新兴市场，完善营销服务网络和经销商渠道建设，不断提升公司品牌影响力；除自主品牌的出口外，继续加强与国际著名品牌 ODM 客户合作，相关新产品已经开始量产。

#### (三) 产业整合空间大，有望成为内地“创科实业”

国内专业级电动工具主要为外资品牌所垄断，民族品牌替代外资品牌是一大趋势；目前行业集中度低，产业链整合空间巨大。

我们类比同类企业：德国博世去年电动工具收入超 200 亿元人民币；港股创科实业(0669.HK)电动工具收入是锐奇股份 40 多倍。其中创科实业 9 年间成功收购 8 家知名品牌企业，实现快速腾飞。

公司作为国内电动工具行业唯一一家上市公司，目前拥有 3 亿多超募资金。我们认为，公司收购豪迈工具仅仅是一个开始，未来公司有可能在电动工具附件、锂电式电动工具等领域加大兼并重组力度。通过“品牌战略+收购”，公司有望成长为电动工具行业具有品牌号召力的龙头企业。

### 3. 投资建议

我们预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.51 元、0.71 元、0.91 元，对应当前股价市盈率为 24 倍、17 倍、14 倍。维持“推荐”评级。

锐奇股份 (300126.SZ)

**推荐** 维持评级

合理估值区间 16-20 元

分析师

邱世梁 机械行业首席分析师

☎: (8621) 2025 2602

✉: qiushiliang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511080004

邹润芳 机械行业分析师

☎: (8621) 2025 2629

✉: zourunfang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511080003

鞠厚林 机械行业分析师

☎: (8610) 6656 8946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

特此鸣谢

王华君 ☎: (8610) 6656 8477

✉: wanghuajun@chinastock.com.cn

对此报告编制提供信息

#### 市场数据 时间 2011.10.24

|               |         |
|---------------|---------|
| A 股收盘价(元)     | 12.30   |
| A 股一年内最高价(元)  | 40.04   |
| A 股一年内最低价(元)  | 12.11   |
| 上证指数          | 2370.33 |
| 市净率           | 2.02    |
| 总股本(万股)       | 15156   |
| 实际流通 A 股(万股)  | 3789    |
| 限售的流通 A 股(万股) | 11367   |
| 流通 A 股市值(亿元)  | 5.84    |

#### 相关研究

深度报告:《锐奇股份:自主品牌成就进口替代

产业链整合空间巨大》 11-10-10

《锐奇股份:资产整合加快进行,高速增长预期明确》 11-05-24

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**邱世梁、邹润芳、鞠厚林，机械与军工行业证券分析师。** 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（01766.SH）

A 股：三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、豫金刚石（300064.SZ）、杭氧股份（002430.SZ）、张化机（002564.SZ）、蓝科高新（601798.SH）、天马股份（002111.SZ）、锐奇股份（300126.SZ）等

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

机构请致电：

|                          |          |               |                              |
|--------------------------|----------|---------------|------------------------------|
| 北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 | 北京地区：傅楚雄 | 010-83574171  | fuchuxiong@chinastock.com.cn |
| 上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼  | 上海地区：于淼  | 021-20257811  | yumiao_jg@chinastock.com.cn  |
| 深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层    | 深广地区：詹璐  | 0755-83453719 | zhanlu@chinastock.com.cn     |

公司网址：www.chinastock.com.cn