

万安科技 (002590) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年06月10日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002590	万安科技	15.60	2334	9334	2011年6 月1日	2011年6 月10日	1.20	17.93倍
公司主营业务范围		汽车制动系统的研发、生产和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		5.30		6.05		8.63		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		4030		5750		8374		

二、 投资要点：

- 1、公司是国内气压制动和液压制动系统领先供应商，具有较强的制动系统开发能力，是国内大型整车企业的一级供应商。本次拟募集资金投向新增气制动系统部件、气压盘式制动器和液压盘式制动器产能以及汽车制动系统研发平台建设，拉大与竞争对手的规模差距，并提升自身研发能力。
- 2、产品品类齐全，产能利用率高。公司能够生产气压制动系统、液压制动系统和离合器操作系统全门类部件，并具有系统集成能力，能够给整车厂提供整套系统，突出了公司的重要价值地位，稳固了与整车厂的合作关系。近三年来，公司产能利用率平均保持在90%以上，在全行业并不景气的2008年各产品产能利用率也保持在90%左右。由于较高的产能利用率，公司2008年-2010年毛利率一直保持在30%以上。
- 3、安全法规日趋严格，有利于提升先进制动系统及部件需求。国家安全法规日益向欧美国家看齐，对国内制动系统生产厂家提出了更高要求，未来ABS、EBS、ESP等制动电子控制系统将逐步在普及，给公司发展提供了广阔舞台。商用车制动系统要求逐渐提高，GB7258最新征求意见稿已经要求部分商用车安装盘式制动器，未来气压盘式制动器和气压ABS系统产销量增加将会是公司未来利

润重要增长点。

三、风险因素:

募投项目进度与行业景气度不吻合; 成本上涨对公司毛利率的影响。

四、盈利预测:。

预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.98 元、1.20 元、1.43 元。

五、投资策略:

综合来看, 我们认为该股上市后合理价格为 18-22 元, 18 元以下可以关注。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内, 本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考, 不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料, 本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正, 但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议, 仅供阅读者参考, 不构成对证券买卖的出价或询价, 也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果, 概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有, 为非公开资料, 仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。