

日上集团 (002593) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年06月28日 星期二

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
002593	日上集团	12.88	5300	21200	2011年6月16日	2011年6月28日	0.55	34.81倍
公司主营业务范围		卡客车钢圈研发、制造与销售。						
近期主营业务收入(亿元)	2008年		2009年		2010年			
	7.68		5.63		9.46			
近期净利润(万元)	2008年		2009年		2010年			
	3070		3067		8355			

二、投资要点：

- 1、公司钢轮和钢结构双主业协同发展。公司从事无内胎载重钢轮、钢结构业务。无内胎载重钢轮产品业务规模为全国第三；钢结构产品附加值高，毛利率高于行业水平。两项业务原材料集中采购能实现规模效应，而且由于主要工艺流程相同或相近，在生产设备、人员配置方面具有明显协同效应。
- 2、钢结构产业发展空间巨大。与欧美、日本等发达国家相比，我国钢结构产品用量占比较低，发展空间巨大。预计“十二五”期间，中国钢结构行业仍将保持超过10%年均复合增长率。产业升级和转移为中西部钢结构产业带来巨大机遇，中西部地区成为厂房钢结构新市场。同时，国内石化、发电设备产出快速增长将带动设备钢结构的迅速发展。
- 3、载重车轮市场巨大，无内胎化成为趋势。2010年我国载重钢轮销量约为6500万套，总市场规模约184亿元。随着保有量不断增加，AM（售后维修）市场增速将会超过OE（主机配套）市场增速，预计2015年国内载重钢轮市场规模将达240亿元。无内胎载重钢轮具备节能环保优点，是行业发展趋势，预计到2015年无内胎钢轮市场可望达到6300万套，市场规模在200亿元左右。
- 4、募投项目打开公司成长空间。募投项目实施后，厦门生产基地无

内胎载重项目产能扩大到 360 万套，有利于扩大东部地区及出口市场的份额；公司以四川生产基地为依托，能深入开发中西部地区市场，并可明显降低物流成本和交货周期，提高公司盈利能力。

三、风险因素：

公司新业务开拓低于预期；原材料价格大幅波动；越南业务具有一定政治风险。

四、盈利预测：

预计公司 2011、2012 年 EPS 分别为 0.67、0.90 元。

五、投资策略：

考虑到行业成长性和公司的盈利能力，我们给予公司 20-25 倍 PE 估值，合理价格 13-15 元。

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的客观与公正，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。