

美晨科技（300237）新股点评

编辑： 华安证券研究所	2011年6月28日	星期二
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700	
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
300237	美晨科技	25.73	1430	5700	2011-06-20	2011-06-29	1.90	18
公司主营业务范围		非轮胎橡胶制品的研发、生产和销售						
近期主营收入 (亿元)		2008		2009		2010		
		1.77		3.40				
近期净利润 (万元)		2008		2009		2010		
		2307		4992		6443		

二、 投资要点：

(一) 商用车非轮胎橡胶制品龙头企业。公司在高分子材料加工应用技术领域经验丰富，减震和胶管制品领域技术领先，已跻身橡胶制品国内企业10强，成为国内商用车非轮胎橡胶制品行业龙头。

(二) 客户资源储备丰富。目前公司拥有100多家客户，包括北汽福田、中国重汽、陕重汽、一汽集团、上汽依维柯红岩等国内商用车优势厂商，以及斯堪尼亚、佩卡、菲亚特、日野等国际知名商用车企业。国外商用车企业的订单将会成为公司未来重要的利润增长点。

(三) 募投前景。募投项目主要用于新增橡胶减振系列产品技术改造项目、新增橡胶流体管路项目、新建技术中心项目。该募投项目的投产将有助于扩大公司的现有主要生产产品的生产规模，提高公司的技术实力、满足客户多样化需求的能力，提升公司的核心竞争力。

三、 风险因素：

- 1 橡胶与钢材等原材料价格上涨风险
- 2 商用车需求下降风险。

四、 盈利预测：

预计，2011-2013 年公司每股收益依次为1.20、1.50、2.10 元，

五、投资策略

认为公司合理价格在 33.60-38.40 元左右。对应 2011PE28-32 倍。

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。