

海南瑞泽 (002596) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年07月07日 星期四

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
002596	海南瑞泽	12.15	3400	13400	2011年6 月22日	2011年7 月7日	0.86	19.92倍
公司主营业务范围		从事商品混凝土、灰砂砖和加气砖等新型基础建筑材料的研发、生产和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		4.61		5.25		7.07		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		5146		7041		8583		

二、 投资要点：

- 1、公司是海南省最早从事商品混凝土生产的企业，主要从事商品混凝土，灰砂砖和加气砖等新型基础建筑材料的研发，生产和销售。经过多年的潜心经营，公司目前已经发展成为海南省最大的商品混凝土生产企业和三亚市最大的新型墙体材料生产企业，形成了自身鲜明的市场竞争优势。
- 2、公司是海南省目前为数不多的具有"预拌混凝土专业承包二级资质"(最高级别为二级)的混凝土生产及配送企业。同时，公司已在海口，三亚，琼海等地为 500 个重点工程项目提供商品混凝土和新型墙体砖，产品广泛应用于三亚凤凰岛，丰兴隆大桥，美兰机场，博鳌宝莲城，海口大学城，美丽之冠，亚太会议中心等重大建设工程项目，具有较高的客户认可度和忠诚度，区域品牌优势十分明显。
- 3、未来海南区域商品混凝土需求前景依然广阔，建设海南国际旅游岛将为公司带来巨大发展契机。国务院于 2009 年着重强调了要大力建设海南国际旅游岛，打造有国际竞争力的旅游胜地。为实现这一国家战略目标，大量的房地产和基础建设投资不可或缺。未来十年海南省房地产、基础建设投资的高速发展可期，为公司在当地区域市场的发展创造了巨大的市场空间。
- 4、水泥中转站的原材料供给策略为公司赢得更多的成本优势。作为

商品混凝土的主要上游原材料水泥在海南地区供给极其有限（电力缺乏等因素），以致海南地区水泥价格非常高昂。公司提前布局，由外区域引进，通过水泥中转站供给，有效降低混凝土成本价格（平均水泥价格比当地要低 50-60 元/吨），为公司赢得了更多的成本优势。

三、风险因素：

- 1、原材料上涨引起毛利率下滑的风险；
- 2、行业壁垒较低导致未来竞争加剧的风险。

四、盈利预测：。

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.77、1.02 和 1.25 元。

五、投资策略：

参考同类型 A 股建材上市公司的估值水平，我们认为给予公司 2011 年 20-25 倍的市盈率，对应合理股价区间为 15.40-19.25 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。