

山东章鼓 (002598) 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
002598	山东章鼓	10.00	4000	15600	2011年6月29日	2011年7月7日	0.64	21.69 倍
公司主营业务范围		专业从事研发、制造、销售罗茨鼓风机。						
近期主营业务收入(亿元)	2008年		2009年		2010年			
	4.98		5.06		5.42			
近期净利润(万元)	2008年		2009年		2010年			
	4857		6084		7418			

二、投资要点:

1. 公司拥有 40 多年的罗茨鼓风机设计、制造经验,自 2000 年始,公司罗茨鼓风机销售收入在国内连续十年保持行业第一。是 2009 年重新认定的高新技术企业,拥有省级技术中心,承担并完成 2 项国家重大技术装备科技攻关项目,完成国家、省、市级技术创新计划共计 35 项,研发的 16 项新技术填补国内空白,具有雄厚的科技研发实力。
2. 罗茨鼓风机具有流量稳定,自适应性强,维护简单等特点,广泛应用于化工,水处理,水泥,电力,矿业,气力输送,冶炼等行业. 2005-2009 年我国罗茨鼓风机的年产量分别是,23,660 台,25,939 台,28,845 台,30,088 台和 38,768 台,其中,受金融危机影响,2009 年上半年行业陷入低迷,虽下半年出现较大反弹,但全年行业产值仍有 9.52% 下滑。随着我国固定资产投资持续增长及经济形势企稳回升,2010 年行业景气度已明显提高. 由于我国工业化仍处于中期阶段,国民经济稳定增长及向新型工业化转型带来的产业升级,节能降耗,环境保护等使罗茨鼓风机产品的需求旺盛,预计市场规模将在目前的基础上不断扩大。
3. 报告期内公司营业利润的增速明显高于同期营业收入的增速,这主要是由公司综合毛利率提升带来的。毛利率的提升一方面是因为原材料价格下降,尤其是钢材价格出现了较大幅度的下降;另一方面则是因为公司积极的进行了产品结构调整,减少毛利率较低的 L 风机等产品的产销量,适

当增加毛利率在 45%以上的 ZG 风机和 RR 风机等高附加值产品的生产。由于公司在高端领域竞争对手相对较少,公司具备一定的产品定价能力,因此,公司较高的盈利能力可以保持。

4、公司本次募集资金拟投资于新型节能罗茨鼓风机项目,离心鼓风机项目和气力输送生产(工程)基地建设项目,项目达产后,公司每年可新增营业收入 5.75 亿元,新增利润总额 1.25 亿元. 不仅将提高现有技术领先产品的生产能力,持续满足客户对罗茨鼓风机的节能要求,同时,也将有利于公司提高产品附加值和市场占有率,提升公司在行业中的地位,为公司可持续发展打下坚实基础。

三、风险因素:

受政策调控行业需求下降风险。

四、盈利预测:

预计公司 2011-2013 年每股收益(摊薄)分别为 0.56 元、0.75 元、0.91 元。

五、投资策略:

综合来看,我们认为给予公司 2011 年 25 倍左右市盈率基本合理,对应股价区间为 12-15 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。