

中泰桥梁 (002659) 新股点评

编辑：华安证券研究所	2012年03月09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
002659	中泰桥梁	10.10	3900	15550	2012年3 月2日	2012年3 月9日	0.62	21.49倍
公司主营业务范围		从事桥梁钢结构工程业务。						
近期主营业务收入 (亿元)		2009年		2010年		2011年		
		4.51		6.91		9.14		
近期净利润 (万元)		2009年		2010年		2011年		
		3840		5631		7379		

二、投资要点：

- 1、公司为桥梁钢结构领先民营企业。是集设计、制作、安装于一体的桥梁钢结构公司，拥有钢结构工程承包一级资质和中国钢结构制造企业特级资质。2010年以来，公司承接的钢结构工程总价为21亿元，截止到2011年底，公司仍有未完成合同量10.3亿元。经过多年的积累与开拓，公司与国内大批工程建设单位、总承包商建立了长期稳定的合作关系，形成了一定的品牌优势和市场地位。公司凭借自身优良的钢结构制作和安装技术、优秀的工程品质和良好的服务意识等综合优势，依托长江下游沿江地区的区位优势，自主承接的钢结构工程量取得了较大幅度的增长。
- 2、未来随着我国跨海湾、跨江的大跨径钢结构桥梁的建设，桥梁钢结构需求量将呈快速发展，根据中国钢结构协会预测，到2015年我国桥梁钢结构工程需求量将达到450万吨，而我国目前六家产量较高的中铁山桥、中铁宝桥、武船重工、中泰桥梁、武桥重工、中铁九桥等桥梁钢结构工程重点企业的合计产量仅为约63万吨，目前我国桥梁钢结构工程企业产能规模不能全部满足未来重点工程需求。因此在下游桥梁钢结构需求量持续增长的带动下，桥梁钢结构行业企业也面临着较大的发展空间。
- 3、公司此次发行募集资金主要用于年产8万吨桥梁钢结构产能项目和技术研发中心项目。投资项目的实施将使公司在现有主营业务基础上工程能力得到提升，项目实施后将会大幅提升公司主营业务收入和公司自主研发能力，提高

公司工程业务的市场占有率，增强持续盈利能力和整体竞争实力。

三、市场风险：

公司主要风险来自于经营风险、宏观周期波动风险等。

四、盈利预测：

预计公司 2012-2014 年摊薄后的 EPS 为 0.63 元、0.87 元、1.09 元。

五、投资策略：

由于公司业务技术门槛高且毛利率高于同类可比公司，我们认为公司估值在 20 左右市盈率较为合理，上市后合理价格在 10.50-12.00 元之间。

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。