

# 蓝英装备（300293）新股点评

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| 编辑：华安证券研究所            | 2012年3月8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<br>(元)                                 | 发行数量<br>(万股) | 总股本<br>(万股)  | 发行日期      | 上市日期         | 发行前<br>每股收<br>益(元) | 发行<br>市盈<br>率 |
|--------------------------|------|--|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------------|---------------|
| 300293                   | 蓝英装备 | 24.80                                      | 1500         | 6000         | 2012-2-28 | 2012-3-8     | 1.47               | 23.4          |
| <b>公司主营业务范围</b>          |      | 专业机械和自动化电气控制系统的设计，生产，安装，调试，销售及相关的科技信息咨询服务。 |              |              |           |              |                    |               |
| <b>近期主营业务收入<br/>(亿元)</b> |      | <b>2009年</b>                               |              | <b>2010年</b> |           | <b>2011年</b> |                    |               |
|                          |      | 1.32                                       |              | 1.84         |           | 2.35         |                    |               |
| <b>近期净利润<br/>(万元)</b>    |      | <b>2009年</b>                               |              | <b>2010年</b> |           | <b>2011年</b> |                    |               |
|                          |      | 3422                                       |              | 4576         |           | 6602         |                    |               |

## 二、 投资要点：

### （一）国内主要子午胎成型机供应商

公司从事自动控制技术的开发与应用，主要产品包括工业自动化控制系统解决方案和子午线轮胎成型机。公司是我国子午线轮胎成型机主要供应商之一，2010年市场份额超过8%，目前具备年产30套子午线轮胎成型机的生产能力，该业务2011年收入占比达84%。

### （二）电主轴为未来增长亮点，业绩贡献已经开始

电主轴是数控机床领域三大高新技术之一，是目前高端数控机床常用的主轴形式。目前我国数控机床电主轴应用比例不足10%，远低于德、日等发达国家90%的水平，存在巨大需求缺口。2011年公司与国际领先的机床设备制造商德国DVS建立合资公司，高起点进军电主轴领域。今年公司已经40多套电主轴订单，售价在19-40万之间，按照30万元/每台计算，今年电主轴业务已经能够贡献1200万左右收入。公司产品价格要低于进口产品，明年公司电主轴产品有望实现批量生产，将能有效抢占市场份额，成为新的增长亮点。

### （三）自动化集成系统今年翻番，上市后将再度进入快速增长

近年来，我国自动化产业的增长率大大地超过了中国GDP增长率。IMS Research研究预计中国自动化控制系统市场规模在2013年将会达到1311亿元人

民币，整个中国自动化控制系统市场的年均复合增长率在12%。受制于人才、资金和技术有限，公司集中力量发展利润水平更高的子午线轮胎成型机，2009-2011年的自动化集成系统业务增长缓慢，未来几年公司公司将重新重点布局自动化集成业务。今年公司自动化集成系统业务在手订单已达1.1亿元，已经比去年全年的业务收入翻了一番，预计在上市以后，自动化集成业务将重新取得快速发展。

**（四）募集项目前景。**公司拟发行A股1500万股，募集资金2.22亿元，用于扩大子午胎成型机产能、提高公司在节能自动控制领域的影响力和占有率。投入全自动子午线轮胎成型机产业化项目1.82亿元，建设期3年，达产后成型机产能将由30台/年提升至100台/年；投入耗能工业智能单元集成系统产业化项目和0.4亿元，建设期两年，达产后新能年产100套耗能工业智能控制单元集成系统的生产能力。

### 三、 风险因素：

1. 下游目前主要为汽车轮胎生产企业，其需求呈一定的周期性。
2. 优惠税率变动风险：公司目前税收优惠占净利润比重偏高，如果优惠税率变动会给业绩带来波动。

### 四、 盈利预测：

我们预计公司 2012-2014 年摊薄后 EPS 分别为 1.46、1.89 和 2.37 元。

### 投资策略：

目前公司业务主要集中在轮胎行业自动化设备，考虑到公司的业务的复制性较强以及电主轴前景良好，我们看好公司增长潜力，给予公司 2012 年 17-20 倍 PE，对应二级市场的合理价值区间为 24.76-29.13 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。