

募投项目符合产业方向

——广东鸿图（002101）定增事件点评——

事件:

广东鸿图（002101）5月22日发布公告称，拟向总数不超过10名的特定投资者非公开发行数量不超过7800万股股票，以每股10.16元的价格募集总额不超过7.91亿元的资金，用于汽车轻合金精密零部件增资扩产项目建设、补充流动资金以及偿还银行贷款。

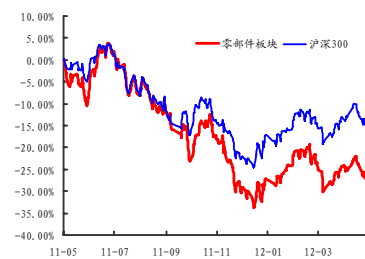
点评:

- 募投项目符合产业发展方向** 本次定增募投建设汽车轻合金精密零部件增资扩产项目发生在行业增进节能减排的大背景下。达到节能减排目标，除提高燃油效率等环节外，汽车轻量化也成为重要手段之一。分析数据表明，整体而言，汽车每减少10%的重量，其燃油消耗便可降低6%~8%。汽车轻量化是行业大势所趋，该募投项目符合产业发展方向；
- 募投项目建设将有效缓解公司面临的产能瓶颈** 广东鸿图2011年和2012年1季度压铸总产量分别达3.12万吨和0.86万吨，产能利用率已分别达到89.14%和95.80%，几近饱和状态。还有大批意向订单已排产到2013年。项目建成后，南通鸿图将达到每年3.4万吨轻合金精密压铸件的生产能力。公司在能够继续为克莱斯勒、北美通用、日产、康明斯、广汽及东风本田等长期客户提供服务的基础上，还将新增为2011年成为公司新客户的欧美佩卡（Paccar）、德国戴姆勒（Daimler）、加特可（Jatco）变速箱公司等多家国内外知名汽车及零部件厂商提供产品的能力；
- 募投项目提高企业竞争力** 本次发行后，公司总股本将由1.64亿股增加为2.42亿股。公司总资产和净资产也将相应增加。公司1季度公司资产负债率为38.18%，定增完成后更加稳健。募集资金产生的利息收入，将使公司财务收益在定增实施后大幅增加。定增计划或在2012年下半年实施。募投项目拟定在2013年3月开工，2016年4月投产，建设期3年。投产后的第一年内达产率为50%，以后年份达产100%。项目建成投产后，将有效改善公司产品结构，提高产品质量与档次，提升市场竞争能力。同时，还有利于提高产业集中度和市场占有率，增强在原材料采购和产品供应环节话语权，降低成本，增加毛利。
- 风险提示** 铝价波动风险以及由于募集资金运用项目存在一定的建设周期，公司净利润的增长速度在短期内将可能低于净资产的增长速度，公司存在发行后净资产收益率下降的风险。

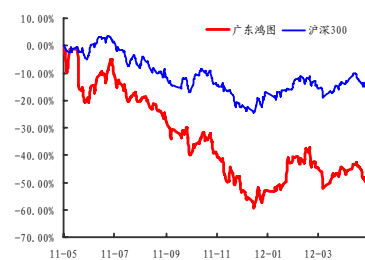
分析师

刘峰
执业证号：S1250511110002
电话：010-57631199
邮箱：liufeng@swsc.com.cn

行业市场表现（110521~120521）



广东鸿图市场表现（110521~120521）



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于~10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在~10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数~5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数~5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631234 (总机)

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://www.swsc.com.cn/>