

华东重机 (002685) 新股点评

编辑: 华安证券研究所	2012年06月12日 星期二
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
002685	华东重机	9.99	5000	20000	2012年5 月30日	2012年6 月12日	0.52	27.00倍
公司主营业务范围		主要从事轨道吊、岸桥等集装箱装卸设备研发、生产、安装与销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2009年 3.37	2010年 4.83	2011年 4.91				
近期净利润 (万元)		2009年 4525	2010年 8252	2011年 7839				

二、投资要点:

- 1、公司为专业从事集装箱装卸设备的生产商。主要从事轨道吊、岸桥等集装箱装卸设备研发、生产、安装与销售。公司生产出国内 60 米大跨度的轨道吊，填补了我国大跨度轨道吊的空白。2009 年 9 月被认定为国家高新技术企业，2010 年被授予“江苏省创新型企业”称号。
- 2、“十二五”期间，内河水运建设预计将实现投资超过 2,000 亿元。国务院规划 2020 年内河水运货运量达到 30 亿吨以上，规模以上沿海港口 2020 年规划集装箱吞吐量同比 2010 年实际吞吐量增长 190%~340%。内河集装箱运输继续稳步快速发展带来市场需求的增长。轨道吊和岸桥有着优异的节能环保优势，在未来的老旧码头改造和新港建设中将会出现大规模的轨道吊替代轮胎吊、岸桥替代门座起重机的趋势。
- 3、公司在手订单饱满，增长稳定可期。国内轨道吊市场主要供应商为：华东重机、振华重工、中铁山桥、红光港机和三一集团，国内岸桥市场主要供应商为振华重工、华东重机和大连重工。截至 2012 年 5 月，公司已签署但尚未实现销售收入的销售订单约 6.1 亿元，同时公司已收到订单总金额为 2.02 亿元的中标通知书，合计订单总额为 8.1 亿元。在手订单饱满，未来增长可期。
- 4、公司募投项目为“105 台轨道吊和 24 台岸桥产能扩建项目”；项目的实施可以消除公司现有产能瓶颈，进一步提高公司的市场占有率，促使公司稳步走

向国际市场；募投项目达产后，公司轨道吊和岸桥的产能将在现有 40 台和 8 台的基础上达到 145 台和 24 台。建设期 18 个月，预计达产后，新增年营业收入 102,150 万元，年利润总额 13226 万元。

三、市场风险：

1、宏观经济下滑；2、航运投资不足预期带来的风险。

四、盈利预测：

预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.58 元，0.75 元和 0.94 元。

五、投资策略：

参考同行业可比公司，我们认为公司 2012 年合理估值为 16-20 倍，上市后价格可能为 9.50-12 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。