

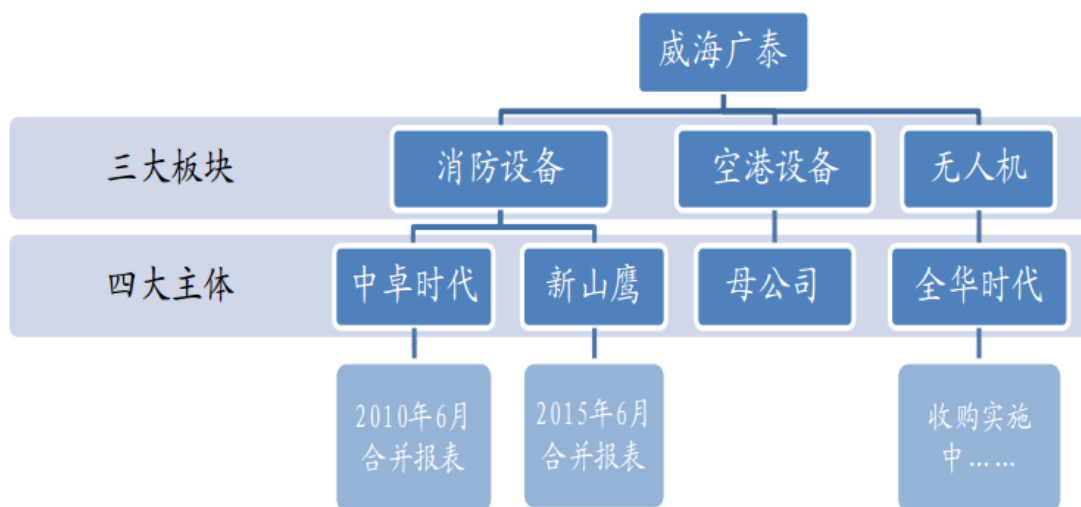
## 威海广泰（002111）

（✎）行业研究员：廖文凯

### 一、公司概况：

公司传统主业立足于空港装备领域，经过多年努力，已经成长为中国空港装备行业中品种最全、技术水平最高、年生产规模最大生产厂家，产品已达近 40 个品种 80 多个类别，品种数量位于全世界同行业首位。在原有主业遭遇发展瓶颈之际，公司并未安于现状，而是积极向新的领域拓展。近年来，公司通过不断兼并收购，先后涉足消防设备、无人机等新兴领域，主营业务得到极大拓展。

威海广泰目前的主营业务可以分为三大板块四大主体。三大板块是指空港业务、消防设备业务、无人机业务；四大主体分别指：母公司、中卓时代、新山鹰、全华时代（实施收购中）。



### 二、公司看点：

#### 1、传统主业空港设备受益于国内机场的建设

根据中国民航发展的“十二五”规划，目标到 2015 年，中国运输机场总数将达到 230 个以上。此外，根据民航局发展计划司司长王长益在 2015 民航发展论坛上对于中国民航发展十三五规划的展望，“将加大机场布局建设力度；到 2020 年，全国运输机场总数达到 260 个以上，100 公里范围内覆盖全国 91%的人口”。同时，针对机场设备老化、运力不足的问题，一大批机场面临改扩建，“至 2020 年，建成 20 个以上以大型机场为核心的综合交通枢纽”。

## 2、消防业务有望持续高增长

消防设备是公司业绩的主要贡献之一。2014 年公司消防设备实现营业收入 3.60 亿元，占总营业收入的 35%。此次订单主要涉及产品包括水罐消防车、干粉消防车、压缩空气泡沫消防车、多功能抢险救援车等抢险消防设备，共计金额 1.73 亿元，占公司 2014 年营业收入的 17.09%，消防设备业务收入的 48.16%。

我国消防车市场规模超过 100 亿元，随着经济发展，城市化建设不断推进，高层建筑逐渐增多，消防设备刚需增长，市场规模将不断扩大。此外，近两年我国消防行业整合力度加大，行业集中度不断提升。公司通过获得举高车资质有望实现进口替代，市场占有率有望进一步提升。

公司近日也公告，中卓时代近期签订的消防车采购合同总额共 1.73 亿元，约占公司 2014 年度营业收入的 17.09%

## 3、无人机业务是公司未来最大看点

公司此前公告拟募集不超过 5.4 亿元，用于收购、增资全华时代并投入无人机项目（1.5 亿元）及补充流动资金，增资完成后公司将拥有全华时代 69.34%的股权。

全华时代是国内最早实现无人机研发、生产和销售及服务一体化的民营企业之一，主要产品包括固定翼、直升机、多旋翼等军用、民用无人机及无人机应用服务，在无人机技术专利主要职务发明申请企业中排名第 1，全国范围内仅次于两所高等院校。

全华时代在应用服务领域的主要服务对象包括武警、消防、公安、海洋海事、电力、天津电视台等部门，曾作为唯一一家民营企业受邀参与了中国人民解放军举行的“四海三军”军事演习，并于 2015 年 8 月参与“8.12”陕西山阳山体滑坡勘测救援工作。

本次收购中约定，若全华时代在盈利承诺期内合计实际净利润高于承诺净利润 9221 万元，则超额净利润部分的 50%将用于向全华时代、管理层及员工进行奖励。预计 2016 年全华时代净利润有望达到 1500-2000 万元，2015-2018 年业绩有望连续翻倍增长。

## 三、投资建议：

考虑增发因素，预计 15-17 年 EPS 为 0.61/0.84/1.10 元，对应 16 年动态 PE 为 38 倍，考虑到拟收购无人机资产盈利大概率超预期，以及 27.73 元的定增价格，预计该股下跌空间有限，给予推荐评级。

## 四、风险提示：

定增收购全华时代尚未获得有关部门批准，存在终止风险。

目前 A 股市场并购风起云涌，我们梳理了 2015 年中报上市公司中手握现金较多的公司，这些公司往往具有较强的并购实力，可以结合资产负债率、总股本等指标关注有并购潜力的公司

证券代码	证券简称	2015-12-01 收盘价	总股本	总市值 亿元	货币资金 2015 中 报 亿元	交易性金 融资产 2015 中 报	总资产 2015 中报	货币资金 和交易性 金融资产 占总资产 的比例	资产负 债率 2015 中报
300485.SZ	赛升药业	158.5000	1.20	190.20	15.7513	0.0000	18.2509	86.30%	1.96%
300033.SZ	同花顺	79.8000	5.38	429.00	22.5614	0.0000	26.8424	84.05%	48.05%
300467.SZ	迅游科技	106.3400	1.60	170.14	3.9426	0.0000	4.7364	83.24%	10.25%
002095.SZ	生意宝	80.3100	2.53	202.96	4.6245	0.0059	5.9223	78.19%	14.65%
002180.SZ	艾派克	41.4700	5.69	236.03	5.6097	0.0000	7.1813	78.11%	6.88%
600093.SH	禾嘉股份	17.1400	11.22	192.39	43.6200	0.0000	56.9183	76.64%	6.77%
002762.SZ	金发拉比	71.7700	1.19	85.41	6.7014	0.0000	8.8021	76.13%	9.41%
300295.SZ	三六五网	54.9600	1.92	105.56	7.3270	0.0000	9.7578	75.09%	12.64%
300458.SZ	全志科技	102.5100	1.60	164.02	12.0430	0.0000	16.3651	73.59%	10.34%
300413.SZ	快乐购	41.9700	4.01	168.30	16.0995	0.0000	21.9165	73.46%	29.52%
002776.SZ	柏堡龙	66.9000	1.05	70.16	8.7113	0.0000	11.9805	72.71%	22.16%
300154.SZ	瑞凌股份	14.2300	4.53	64.53	11.8687	0.0000	16.9077	70.20%	11.73%
300436.SZ	广生堂	91.1800	1.40	127.65	3.8134	0.0000	5.4406	70.09%	13.92%
600769.SH	祥龙电业	12.1000	3.75	45.37	0.2848	0.4628	1.0735	69.64%	59.05%
002749.SZ	国光股份	106.9000	0.75	80.18	5.9704	0.0000	8.6295	69.19%	8.38%
300468.SZ	四方精创	96.0300	1.00	96.03	5.4112	0.0000	7.8249	69.15%	4.49%
000151.SZ	中成股份	25.9900	2.96	76.93	19.0799	0.0000	27.7934	68.65%	65.79%
300191.SZ	潜能恒信	45.9300	3.20	146.98	8.4206	0.0000	12.3551	68.16%	2.05%
300306.SZ	远方光电	18.6700	2.40	44.81	7.4839	0.0000	11.0826	67.53%	5.15%
300077.SZ	国民技术	40.8800	2.82	115.27	20.1321	0.0000	30.5729	65.85%	10.41%
002718.SZ	友邦吊顶	54.5100	0.83	45.00	4.0365	0.0000	6.1599	65.53%	10.71%
601098.SH	中南传媒	24.3400	17.96	437.15	101.5198	0.0000	155.2432	65.39%	28.78%
300333.SZ	兆日科技	29.9500	3.36	100.63	5.5656	0.0000	8.5676	64.96%	1.93%
300482.SZ	万孚生物	136.2700	0.88	119.92	4.8271	0.0000	7.4514	64.78%	11.35%
300475.SZ	聚隆科技	31.8700	2.00	63.74	7.8140	0.0000	12.0697	64.74%	16.51%
603518.SH	维格娜丝	33.7800	1.48	49.99	9.1253	0.0000	14.3247	63.70%	6.60%
300434.SZ	金石东方	74.0000	0.68	50.32	2.7100	0.0000	4.2677	63.50%	12.06%
300183.SZ	东软载波	27.7900	4.53	125.96	13.6191	0.0000	21.5154	63.30%	10.28%

300357.SZ	我武生物	43.0200	1.62	69.52	3.3490	0.0000	5.3475	62.63%	3.43%
300417.SZ	南华仪器	115.4300	0.41	47.10	2.2984	0.0000	3.6963	62.18%	8.66%

【重要声明】

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。