

评级：审慎推荐

航空制造

研究报告

第一创业证券研究所

郭强 S1080209110064

电话：0755-25832655

邮件：guoqiang@fcsc.cn

威海广泰（002111.SZ）

——收购中卓消防车业务 助力长期增长

事件要点：

6月4日公司公告称，公司非公开发行股份购买中卓时代75%的股权的事项获得证监会批准。按照该方案，公司将向非关联方孙凤明非公开发行343.5805万股购买其持有的中卓时代75%的股权，作价为5,700万元。收购完成后，公司股本将扩张2.33%。公司承诺：收购后，威海广泰2010年经审计净利润不低于2009年的110%，2011年净利润2009年的125%，如未达到上述标准，其差额部分由控股股东以现金补足。

点评：

中卓时代是国内重要的消防车研发、生产和销售商，是国内唯一一家承担公安部消防车领域科研项目的民营企业。自2007年取得消防车生产资质以来，先后研制出可替代国外先进技术的消防车自动泡沫比例混合系统和车用压缩空气泡沫灭火系统，产品性能在某些方面超越国外同类产品，具有较强的研发实力。同时，中卓时代非常熟悉中国消防市场，具有比较广阔的市场资源，进入市场两年多以来已签订了总额2.12亿元的供货合同。2008年，中卓时代中标北京奥运会消防车采购，取得国产消防车约70%的订单。

我们认为，随着新《消防法》及《城市消防站建设标准》的实施，各城市消防队需要按规定补充和更新消防装备设施，国内消防车市场将进入快速增长期。预计未来数年，我国将要有2万个以上的城镇组建消防队，7,500个县建立消防部门，消防车需求将在10万以上。而2007年我国新购消防车仅2,484辆。面对迅速扩大的市场，我国消防部门对消防车的生产资质审批较严，目前国内有消防车生产资质的企业仅有20多家，最大的企业年销售收入不到3亿元，因此威海广泰收购中卓时代不仅可以快速取得生产资质，而且还能发挥自己在特种车辆领域的技术与规模优势，取得在消防车领域的竞争优势，有利于公司的长远发展。

我们预计收购完成后，威海广泰2010年业绩可以达到0.58元/股，2011年可以达到0.8元/股，对应当前股价，2011年PE估值为22.2倍，给予“审慎推荐”投资评级。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相關服務。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则后果自负。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718
P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层
TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777
P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼
TEL:021-58365919 FAX:021-58362238
P.R.China:200120