

威海广泰（002111） 机械设备

—中报点评：业绩小幅增长

2010 年 8 月 4 日

| | | | | | | |
|------|----|------|---|-----|-------|---|
| 投资评级 | 推荐 | 公司评级 | A | 收盘价 | 18.26 | 元 |
|------|----|------|---|-----|-------|---|

事件：

威海广泰公布了 2010 年半年报，上半年公司实现营业收入 20,249.20 万元，较上年同期增长 2.8%；利润总额 3,095.57 万元，较上年同期增长 6.91%；归属于上市公司股东的净利润 2,782.79 万元，较上年同期增长 8.06%；每股收益 0.19 元。

结论：

预计公司 10—11 年每股收益分别为 0.45 元、0.56 元，给予公司“推荐”的投资评级。

正文：

- ◆ 上半年国内订单尚未完全恢复，在全球经济逐步复苏的前提下，国际、国内航空业均保持着稳步回升的态势，空港地面设备需求也因此逐步回暖，但由于空港地面设备行业相对于经济变化周期有大约 6 个月左右的滞后，因此上半年公司国内订单尚未完全恢复，公司业绩也因此相比上年同期增幅较小。
- ◆ 毛利率略有下滑，上半年公司综合毛利率为 32.85%，比上年同期的 35.67%下降 2.82 个百分点，主要是因为上年同期机务设备占比较高，使上年同期毛利率高于平均水平（去年全年综合毛利率为 31.87%）；同时由于市场激烈竞争产品销售价格略有下降，而劳动成本及原材料价格略有上涨，使报告期综合毛利率略有下降。
- ◆ 国际市场业务发展趋势良好，上半年公司国际订单大幅增长，签订合同额是去年同期的 3.8 倍；在销售代理网络建设方面有重要进展，新增了蒙古、缅甸、阿塞拜疆三个国家的新客户。
- ◆ 下半年航空地面设备的市场需求将有较大回升，随着国际国内航空业的持续复苏，预计 2010 年下半年航空地面设备的市场需求将有较大回升，下半年订单将有较大恢复和增长。

联系方式

| | |
|---------|---------------------------|
| 研究员： | 何鹏程 |
| 执业证书编号： | S0020109041409 |
| 电 话： | 021-51097188-1921 |
| 电 邮： | hepengcheng@gyzq.com.cn |
| 联系人： | 赵喜娟 |
| 电 话： | (86-21) 51097188-1952 |
| 电 邮： | zhaoxijuan@gyzq.com.cn |
| 地 址： | 中国安徽省合肥市寿春路 179 号（230001） |

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

| | 二级市场评级 | | 公司质地评级 |
|------|---------------------------------------|---|------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上 | A | 公司长期竞争力高于行业平均水平 |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间 | B | 公司长期竞争力与行业平均水平一致 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间 | C | 公司长期竞争力低于行业平均水平 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上 | | |

(2)行业评级定义

| | |
|----|---|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，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，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn