

航空业复苏和支线机机场新建，拉动公司收入稳定增长

威海广泰
002111

事件

2010 年年报

评述

2010年经营收入5.06亿，增长29.86%，利润6721万，增长33%。

收入增长的原因：（1）2010年国际和国内航空业全面复苏，航空地面设备相对滞后于航空业2-3个季度，在10年下半年航空地面设备开始出现复苏，公司在手订单1.3亿元，预计今年1季度交货；（2）公司10年收购中卓时代的消防车业务，带来7000万的收入。

未来投资焦点：（1）支线机机场的新建和扩建，将是公司主营业务增长的主要动力；航空业的复苏带来航空地面设备的稳定增长，成为公司主营业务增长的另一动力；海外市场拓宽为航空地面设备打开增长空间。公司2010年合同中标率稳步提升，国内市场全年签订合同3.85亿元，其中与6个支线新建机场、11个扩建支线机场、3个省级以上扩建项目和1个大型枢纽新建机场共签订合同1.33亿元；平台车、气源车、牵引车等高附加值产品合同占比不断提高，国内市场高端产品合同额已占66.3%；同时积极洽谈框架协议，11年将与河北机场集团和烟台机场集团签订战略框架协议。

（2）中卓时代主要经营中低端消防车，公司收购中卓时代之后，利用公司的科研技术优势，开发高端消防车。目前高端消防车主要由国外厂商提供，未来进口替代空间巨大，目前在手订单有1.25亿。

（3）加大与军方合作研究开发力度和市场拓展力度，与空军装备研究院航空装备研究所签订协议，直接参与我军航空保障装备及相关专用装备的研发。全年共有11个军品科研项目在实施过程中取得明显效果，接连中标军方几种特种装备的研发试制，并争取到6个新的军品科研项目在2011年开展，为进一步的市场拓展打下坚实基础。扎实的工作使得报告期军品市场合同额大幅增长，10年签订合同5600余万元，同比增长55.56%。

（4）公司进入海洋工程领域，将为油服公司提供海工设备，2011年将带来收入突破。

预计公司11、12年带来收入7.38亿、10.2亿，净利润1.15亿、1.65亿，2010-2012的EPS为0.46、0.78、1.12元，对应PE为52、30、21倍，给予增持评级。

首次

增持

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

联系信息：

021-50586660-8636

niujg@longone.com.cn

联系人：谢凯

联系信息：

021-50586660-8613

xie.kai.nuaa.nju@gmail.com

日期

分析：2011 年 02 月 22 日

调研：无

价格

当前市价：23.97 元

半年目标：31.20 元

股价表现



公司估值

	A-1	A	A+1	A+2
EPS	0.35	0.46	0.78	1.12
PE	68	52	30	21
PB	7.80	6.12	5.82	5.18

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3 年从业经验，2009 年 3 月加盟东海证券。

重点跟踪公司：湘电股份、海油工程、巨星科技、天地科技、威海广泰、科达机电、三一重工、中联重科等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897