

## 煤矿顶板安全监控的垄断者

# 尤洛卡

## 300099

### 事件

公司发布年报：2010年度公司实现营业收入113,348,964.84元，同比增长31.07%；利润总额71,969,153.99元，同比增长39.59%；归属于上市公司股东的净利润62,236,450.51元，同比增长29.10%。

本年度利润分配及资本公积转增股本预案为：每10股派发现金股利3.00元（含税），同时由资本公积向股东每10股转增15股，合计转增62,010,000股。

### 评述

**煤矿顶板安全监控设备的领先者：**公司是国内煤矿顶板安全监控设备制造领域的龙头企业，在顶板安全设备市场上，公司市场份额约占25%，位居第一；在KJ216顶板安全监测系统市场约占85%份额，占据龙头位置。

**受益行业成长，传统业务将稳定增长：**公司所处行业为煤矿安全检测行业，属于国家重点支持、竞争优势明显的行业，顶板检测行业是新行业，非国外企业重视行业。公司所在行业为发展初期，我们认为，公司的传统顶板安全监控产品未来可以保持30%以上的增速。

**新兴业务有望爆发增长：**公司的高分子填充材料项目2011年将会开始创造收入，该项产品年市场容量有望达到36亿元，公司的填充材料产能为11000吨，以每吨3万元计算，完全达产可贡献收入3.3亿元。我们认为公司该项业务将会从2011年开始加速增长。

**毛利率进一步提升：**公司毛利率达到81.54%，同比提升1.38个百分点。公司毛利率不断提升的原因有三点：一是行业向好，整体毛利率较高；二是公司是行业龙头企业，业内品牌认可度较高，产品附加值高，在定价方面具有话语权；三是产品关键零部件和软件为自主生产。我们认为鉴于公司在行业内的地位，高毛利率有望持续。

**管理效率高，剩余超募资金提供想象空间：**公司尚未确定项目投资方向的剩余超募资金为15,699.47万元，考虑到公司的高效管理和强大研发能力，剩余超募资金有望未来为公司注入新的业绩亮点。

**投资建议：**公司2011、2012年的每股收益预计为2.85元、4.16元，考虑到行业和公司的成长性，给予增持评级。

### 增持

### 首次

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

021-50586660-8636

njg@longone.com.cn

机械行业 高级分析师

联系人：赵语涛

021-50586660-8637

zhaoyt@longone.com.cn

机械行业

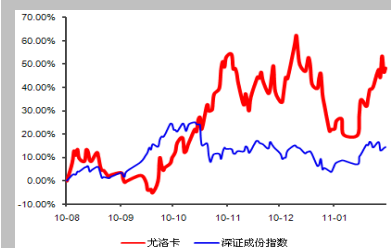
日期

分析：2011年02月28日

价格

当前市价：116.37元

股价表现



公司估值

	2009	2010	2011	2012
EPS	1.17	1.76	2.85	4.16
PE	99.8	77.3	40.9	28.0
PB	36.7	7.3	6.2	5.1

注：EPS为最新股本摊薄后数据

相关报告

《开拓顶板安全监控设备的新蓝海》  
2010年7月22日

盈利预测及数据	2009	2010	2011E	2012E
营业收入(百万元)	86	113	340	564
增长率	34.9%	31.1%	200.0%	66.0%
营业利润(百万元)	41	60	135	193
增长率	22.6%	46.7%	124.4%	43.4%
净利润(百万元)	48	62	118	172
增长率	29.4%	29.1%	89.1%	46.2%
每股净资产(元)	3.17	15.89	18.74	22.90
每股收益(元)	1.17	1.76	2.85	4.16
市盈率(P/E)	99.8	77.3	40.9	28.0
市净率(P/B)	36.7	7.3	6.2	5.1

**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: 三一重工、中联重科、柳工、安徽合力、沈阳机床、昆明机床、方圆支承等。

**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