

通裕重工（300185）新股点评

编辑： 华安证券研究所	2011年3月2星期三
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室	邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每股 收益 (元)	发行市 盈率
300185	通裕重工	25.00	9000	36000	2011-02-25	2011-03-08	0.62	53
公司主营业务范围		MW级风力发电机主轴和DN50-1600mm球墨铸铁管管模等大型锻件。						
近期主营收入 (亿元)		2007	2008		2009			
		6.25	12.24		11.14			
近期净利润 (万元)		2007	2008		2009			
		0.37	0.57		0.62			

二、 投资要点：

一、国内风电装备龙头企业。公司是国内新兴的重大装备核心部件研发制造企业，长期从事大型锻件产品的研发、制造及销售，已经发展为集大型锻件坯料制备、锻造、热处理、机械加工于一体的综合性企业，形成了较强的产业优势。随着电力、冶金、重型机械和航空航天等行业的迅猛发展，与之相配套的大型锻件行业必将迎来新的发展，市场需求有望进入爆发式增长期，通裕重工无疑将受益于行业发展带来的巨大机遇。

二、行业地位突出。公司主导产品风电主轴和球墨铸铁管管模的产销量全国第一，市场占有率分别为22.11%和34%。2009年度，MW级风力发电机主轴产销量全国第一，占全国总销量的22.11%；DN50-1600mm球墨铸铁管管模产销量全国第一，占全国总销量的34%。公司2007至2009年的营业收入分别为6.25亿元、12.24亿元和11.14亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为9898.66万元、1.52亿元和1.68亿元。

三、募投项目。募集资金10.8亿元投向“年增3000支3MW以上纤维保持型及直驱式风电主轴技术改造项目”、“年增1000支高淬透性球墨铸铁管模具技术改造项目”和“年增5000吨MC级系列高速冷轧工作辊技术改造项目”等项目

三、 风险因素：

电力、冶金、造船、石化、重型机械等下游行业由于宏观经济的调整，受到不利的影

四、 盈利预测：

预计公司 2010-2012 年对应发行后全面摊薄的每股收益分别为 0.50、0.75 和 0.95 元。

五、投资策略

综合考虑整个行业发展前景、公司在行业中所处地位以及公司未来发展前景，给予公司 2011 年 35-40 倍的动态市盈率，对应的合理估值区间为 26.25-30.00 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。