

通裕重工 (300185.SZ) 重型机械行业

评级: 买入 首次评级

公司点评

董亚光

分析师 SAC 执业编号: S1130206110212

(8621)61038289

dongyaguang@gjzq.com.cn

与中科院合作, 拓展宽厚板坯新业务

事件

公司与中国科学院金属研究所于 3 月 22 日签订了《高效宽厚板坯制备技术开发与产业化项目合作协议》, 具体内容如下:

- 1、中国科学院金属研究所负责进行宽厚板坯技术、工艺、产品的可行性论证, 保障性能要求; 负责宽厚板坯的工装设计和工艺方案设计, 形成成套工装图纸; 负责制定高效率宽厚板坯成套生产工艺技术规范; 负责提供根据现场实际情况调整设计的电器系统、水冷系统和液压系统图纸; 负责企业技术人员以及相关操作人员设备操作方法的作业指导书编写及现场作业培训。
- 2、中国科学院金属研究所承担该产品研发及产业化全过程的各项性能及成份、相变等试验及出具报告等, 并使该板坯满足用户使用的探伤、性能、低温及其它要求。
- 3、公司提供生产现场, 负责工装辅具、水冷系统、电气系统、液压系统等设备采购、制造与安装, 最终实现宽厚板坯产业化。
- 4、合作方式: 捆绑式—共同协作研制开发与产业化; 合作期限: 2011 年 3 月至 2016 年 3 月, 共 5 年。
- 5、知识产权, 双方共有。公司无偿使用相关专利及技术。在公司同意向第三方进行技术转让时, 方可转让, 所得利益共同分享, 各占 50%。
- 6、项目实施周期为 11 个月, 其中技术交底与图纸完善 1 个月, 设备制造 3 个月, 设备调试 2 个月, 板坯浇注与试轧 3 个月, 检测与项目验收 2 个月。
- 7、项目投产后, 在合同有效期内, 中国科学院金属研究所从公司该产品的年销售收入中获得收益。①该产品年销售收入为 30 亿元 (含 30 亿元) 以下时, 该产品年销售收入的 1.5% 归中国科学院金属研究所所有; ②该产品年销售收入为 30 亿元以上时, 30 亿元以上部分按该产品年销售收入的 2.0% 归中国科学院金属研究所所有。

评论

合作伙伴实力雄厚: 中国科学院金属研究所是材料科学与工程领域一流的研究机构, 是我国材料研究与技术研发的主要基地, 其长期从事金属材料研究、制造工艺研发和材料性能测试与评价, 技术力量雄厚, 享有很高的国际知名度与社会声誉。通过与其合作, 公司应能较快进入宽厚板坯制造领域。

宽厚板应用前景广泛: 宽厚板通常是指宽度超过 2800mm, 厚度超过 20mm 的钢板, 被广泛用于舰船、坦克、潜艇、桥梁、核电、高压容器及大直径油气管线等产品的制造, 我国目前中、宽厚板产能估计达到约 1 亿吨。

公司瞄准高端宽厚板坯制造: 由于生产宽厚板的轧制坯料除了要求合格的成分、内在和表面质量, 它的厚度、宽度、长度将直接决定轧制产品的规格和力学性能, 影响轧机的生产率和坯料的成材率等技术经济指标; 而公司与中科院金属研究所的合作项目, 主要是针对厚度 200mm 以上的宽厚板的板坯生产, 在克服容易出现的板坯中心疏松和钢液凝固过程铸坯中心产生的偏析等问题时, 实现高效的宽厚板坯制备能力。

合作方式互惠互利: 公司提供项目研制费用约 23 百万元, 知识产权双方共享; 在向第三方技术转让时, 必须经得公司同意方可进行。项目投产后, 根据实现的销售收入规模, 以 30 亿元为界, 超过部分中科院金属研究所获得收益比例将由 1.5% 提高到 2%, 这有利于刺激其利用自身影响力在业内推广该技术。

投资建议

我们认为通过该项目的签订, 有助于公司拓展宽厚板坯新业务, 作为重型机械行业内最有实力的民营企业之一, 公司经营的特点就是充分利用民营机制, 借助外部资源, 尽可能快地寻找市场前景好的相关业务, 以不断发展壮大。我们对公司 11-13 年的 EPS 预测为 0.84、1.18 和 1.55 元, 给予“买入”评级。

投资评级的说明:

强买: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上;

买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;

持有: 预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;

减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;

卖出: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: (8610)-66215599-8792	电话: (86755)-33089915
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 921 室