

增 持 首次

中兵光电（600435）

2010 年 2 月 1 日

军品毛利率上升，需求稳步增长

机械行业核心分析师：龙华

longh@htsec.com

图 3 2007-2012 年主营业务细分行业收入 (百万元)

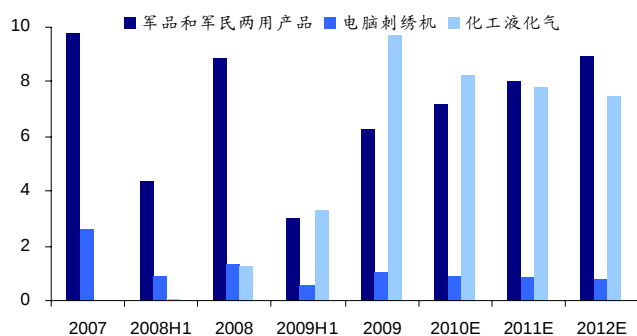
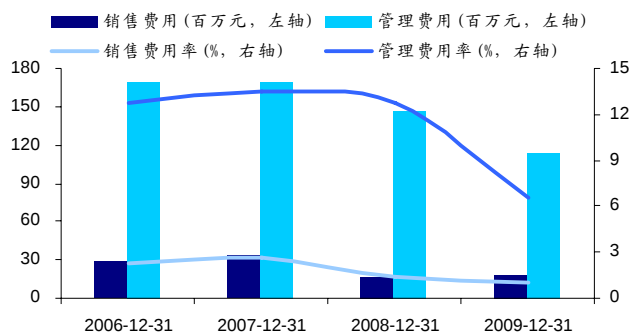


图 9 销售费用和管理费用呈逐年下降趋势



吨；太山多金属矿区锌矿储量 62.95 万吨，可采储量 25.50 万吨，年产规模 4.5 万吨。收购后，红旗山、宏铁山、太山等三矿区年产规模可望达到 20 万吨、25 万吨、6 万吨，项目公司 2010 年、2011 年、2012 年净利润预计为 3128 万元、6302 万元、7343 万元。

增资电连接器企业。公司将原拟用于远程控制技术产品技改的募集资金 4032 万元改为增资泰兴市航联电连接器有限公司项目（航联公司）。增资后，中兵光电占航联公司实际出资比例的 51%，将拥有自己的专营生产电连接器的企业，可为自己及相关企业提供电连接器生产。航联公司具备生产兵器集团目前所需 60% 的连接器和线缆、线缆组件的能力，但其在兵器集团的实际销售收入占兵器集团总需求不到 1%，

表 1 公司军品和军民两用产品收入预测

	2010E	2011E	2012E
远程控制技术产品			
收入(万元)	49500	54450	59895
毛利率(%)	45	45	45
增长率(%)	10	10	10
稳定技术产品			
收入(万元)	12000	13200	14520</

表 3 公司利润表预测

	2009	2010E	2011E	2012E
一、营业收入(万元)	172790	166266	169851	175227
减：营业成本(万元)	139390	131855	131920	133272
毛利率(%)	19.33	20.70	22.33	23.94
营业税金及附加(万元)	106	100	102	105
资产减值损失(万元)	1			

信息披露

分析师负责的股票研究范围

龙华：机械行业核心分析师

重点研究上市公司：中国南车、时代新材、天马股份、华东数控、晋西车轴、昆明机床、振华港机、徐工科技、中集集团、中联重科、柳工、山推股份、三一重工、上海机电

方维：机械行业分析师

重点研究上市公司：中国船舶、广船国际、中国重工、西飞国际、海特高新、哈飞股份、中国卫星、洪都航空、成发科技、中兵光电、航天电子、航空动力、宗申动力

</