

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金铨

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lj2861@xcsc.com

仇 华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh997239@126.com

- q 公司业务为舱口盖及起重设备。**公司舱口盖的客户为卡哥特科（芬兰）、麦基嘉（日本）、麦基嘉(上海)，自 2005 年至 2010 年 6 月 30 日，公司已累计成功交付 251 条船的舱口盖，总计 187,198 吨。公司起重设备包括工矿起重、特种船舶起重、海上风电工程起重及港口机械。
- q 受益行业整合及发展。**在金融危机的背景下，一些加工能力差、成本控制和质量管理不严的舱口盖制造企业正逐步被淘汰，而以公司为代表的优秀制造企业的市场份额则越来越高，舱口盖的加工制造也逐渐趋于集中。目前，中国已经逐步成为全球的制造中心，随着全球制造业向中国转移步伐的进一步加快和人民生活水平的逐步提高，必将导致重型装备产品的加速升级换代，对起重装备产品产生越来越大的需求，从而推动起重装备行业的整体发展。
- q 公司竞争优势突出。**公司竞争优势主要体现在：1）长期稳定的合作关系。公司主要客户为麦基嘉、卡尔玛等世界知名企业，凭借公司完善的生产制造管理体系，公司赢得了客户的认可，并与客户建立了长期稳定的伙伴关系。2）成本控制能力。成本控制能力是公司的竞争优势之一，公司追求“管理出效益”的理念，从各个环节全面提高材料使用效益、提高生产效率和管理效益，降低生产制造成本。
- q 募集资金运用。**本次募集资金将运用于“起重装备产业化项目”、“海洋工程装备项目”及“舱口盖生产综合技术改造项目”。通过本次募集资金的运用，将进一步增强公司的市场竞争力及盈利能力，将对公司实现从“中国制造”到“中国创造”的战略实施起到重要的推动作用。
- q 建议询价区间。**预计公司 2010 年、2011 年每股收益为 0.89 元、1.03 元，我们认为公司合理估值为 30-35 倍，合理价值为 26.70 元-31.50 元，合理询价区间为 24.60 元-26.50 元。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。