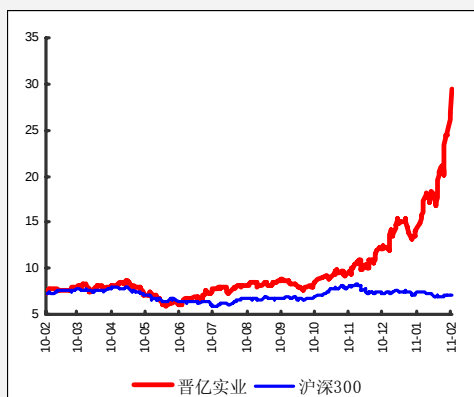




晋亿实业（601002）高铁激情澎湃 节后有望向高端装备其余子行业延续

——晋亿实业高管交流及中标点评

近一年该股相对沪深300指数走势



基础数据

总股本（百万股）	738.5
实际流通A股（百万股）	738.5
实际流通A股市值（亿元）	214.0

研究员 章琪

电话 (025)83367888-3205

邮箱 qzhang@njzq.com.cn

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

● 内容提要

公司评级： 中性

- 主要观点：近2个月A股高铁成为不确定性政策经济环境下较为确定性成长的子行业，相关概念股取得波澜壮阔的涨势。我们认为部分股票虽仍有上涨动能，但短期涨幅已高，需注意调整风险。11年高铁领域建议继续关注太原重工。
- 年后机械行业仍将以寻找题材性与国家政策性支撑的高端装备子行业为主，遵循相似逻辑，我们认为市场热点将转向海工装备、煤炭机械以及核电设备。请关注我们1月28日润邦股份报告和春节后煤机行业报告。
- 晋亿实业于2011年1月28日接到京福闽赣铁路客运专线有限公司《中标通知书》，在新建合肥至福州铁路客运专线（闽赣段）工程（招标编号：JW2010-022）高速钢轨扣配件F04包采购招标中中标，中标金额为人民币6.28亿元。由于高铁紧扣件生产周期并不长，闽赣段九成是桥梁隧道，我们预计合福铁路全段2014年初通车。预计该订单将为公司近2年EPS带来0.08元的收益。
- 晋亿实业高管交流纪要：
我们于2010-11-5日重点推荐了晋亿实业，并与公司董秘涂志清进行了交流。
针对欧盟的普通紧扣件反倾销诉状公告：欧、美、亚全球三大市场原来各自有100亿元的年销售额。而前几年欧盟征收了反倾销税，造成全国紧扣件出口大幅下降46%、100万吨紧固件无法出口。公司1月份出口下滑较大，9月底增长12%，预计年底出口增长12-15%左右。目前出口占收入比为15%。目前来看我国也开始对欧盟相关产品征收重税，双方都向WTO提交诉状，

而欧盟较理亏。因此双方将互相妥协，出口形势有望好转。

行业分散、市场庞大：整个行业06年产量560万吨，530亿元收入。09年紧固件协会上报520万吨，490亿元收入。其实不准，08年嘉兴就有720家企业，合计300亿元收入，加上宁波、广东，所以远远超过。估计总收入超过2000亿元。原因在于怕报高。国家对该行业有所误解，把该产品定位于“两高一支”行业。所以出口退税率迟迟不上调。目前上海标准件进出口公司为原来中国最大，08年解体后，紧固件业务归于“上海绩优”，该公司出口最大一年有2亿美元，目前受贸易壁垒影响下滑50%以上。该公司没有高铁紧固件产品，汽车紧固件很少。以收购出口的商业模式为主。对公司不能构成长期威胁。

公司已把常规紧固件产能（包括大批量出口产品）调整到山西，主要原因在于靠近邢台钢轨厂，方便供货。

高铁紧固件提供了业绩支撑，关注“重载铁路”新爆发力：公司幸好前几年开始瞄准高铁紧固件，目前国内竞标量已达到NO.2的水平。06年至今国内招投标总量120亿元，晋亿占30亿元。铁科院正在编制规划，十二五预计高铁里程上调到1.6万公里。随着海外高铁建设加速，一旦中铁建、中铁、中建工程中了海外大标，我们在扣件招标上就会有优势。今年确认交付12-13亿元高铁紧固件。未来保守预计高铁件20%增长（按1.6万KM的规划保守预计）。

十二五一定会铺开“重载铁路规划”，本来铁科院要在12月公布，其具有较大决策权，目前方案一再调整，其里程计划数量将比高铁还多。

“城铁”有待开发 受制于统一标准制定：目前城市地铁车辆减少震动的需求很大，但问题是各个城市还未有统一的标准，全国目前有13种，这就造成和普通和高速铁路集中招标方式的不同。

目前国内24个城市已批准建设城铁，实际约50个城市希望建设。城铁需求量比高铁少，每年几百KM的量，单价和高铁差不多，但单个标量会比较小。晋亿实业希望利用高铁配件系统招标的成套性优势进入城铁。11年与上海地铁的合作会有进展！

汽车紧固件 新兴领域：重点供应汽车配件厂，目前超过500万的客户有23家。下游客户有吉利、比亚迪、长安。

该领域进入门槛和考核要求高，但一旦进入，批量生产的规模会非常大。目前很多欧洲厂家在国内设厂。11年公司该块业务保守预计实现50%以上的增长。

新兴产业紧固件：2010年下半年已用一个山西的生产车间做风电紧固件，目前国内几大风电巨头金风、华锐都已过生产情况，希望公司能专业放入一个厂区来做。2010年已供货400-500万元风电紧固件收入。公司进入这个领域稍显晚，所以未能领先。

核电：需要得到核工业部资质认证。江苏神通阀门上也用到紧固件很多，目前首先希望和已有资质的厂商合作生产，其后获得资质。

航空航天紧固件：目前主要是航空工业局下属一个企业在做，规模在5亿元以上。他们曾经强烈希望晋亿参股投资，以待明年上市。也邀请晋亿高管去上海大飞机项目现场观看。但其后晋亿的台资身份阻碍了谈判的继续进行。

我们预计2010-2012年EPS为：0.32元、0.49元、0.75元。对应目前PE为90.6倍、60.4倍、39.7倍。估值已经明显偏离公司成长性。

我们认为高铁领域目前还可关注增发生产轮轴轮对的太原重工，此刻合理的价值投资热点方向可以转向同样具备确定性增长空间的高端装备的其他子行业。如海工装备中的润邦股份、中集集团、中国重工。煤机行业的林州重机、山东矿机、郑煤机。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；

推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；

中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；

回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。