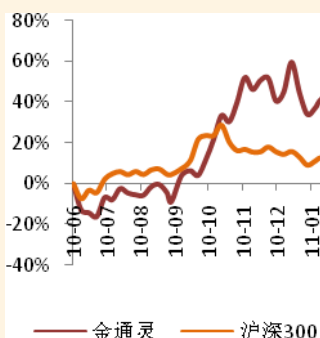


湘财证券研究所
刘正 分析师
执业编号: S0500511010001
联系人:
张俊
Tel: 021-68634518-8646
E-mail: zj3173@xcsc.com
6 个月目标价: 60 元
当前股价: 56.34 元
基本资料
总股本 (百万): 84
流通股 (百万): 21
总市值 (亿): 47.1
10 年 EPS (元): 0.94
10 年 BVPS (元): 9.73
资产负债率: 36.0%
近期金通灵走势

相关调研报告

100920-深度报告-乘节能减排东风, 敢于创新的精密制造业龙头

100928-公告点评-牵手美国ETI, 研发制造能力实现大跨越

101028-季报点评-产能瓶颈制约营收扩张, 高毛利率产品占比逐渐增多

101220-公告点评-围绕主业, 加快利用超募资金

110113-公告点评-发挥主业优势, 创新合同能源管理模式

2011 年 2 月 17 日, 金通灵发布公告称将利用不超过 5,000 万元的超募资金购买约 180 亩的工业用地, 用于高压离心鼓风机和小型空气压缩机等与公司主营业务相关的项目建设。对此我们做出如下点评:

□ 前瞻性导致差异性, 差异性导致成长性

由于技术瓶颈, 高压离心鼓风机和小型离心空气压缩机的国内市场绝大部分被国外产品所垄断, 国内只有少数企业具备研发生产能力。据风机协会统计, 主要用于污水处理行业的高压离心鼓风机及工业气体输送的小型离心压缩机在国内每年的市场需求总额达 75 亿元左右, 替代进口潜力巨大。由于公司管理层的高瞻远瞩, 很早就进行了布局, 积极进行技术研发, 引进国外先进技术。相比于国内竞争对手抢先占领市场, 开拓了空气压缩机行业的一片蓝海, 公司成长空间巨大。

□ 高压离心鼓风机订单不断, IPO 募投项目将不能满足市场需求

随着我国不断加大污水政治力度的背景下, 公司生产的高压离心鼓风机是污水处理的核心设备, 公司所承接的相关订单持续增长, 2008 年、2009 年、2010 年高压离心鼓风机实现销售额分别 2,608.81 万元、3,571.43 万元和 6,646.16 万元 (此数据未经审计), 连续两年实现高速增长, 截至 2010 年末, 公司在手尚未执行的高压离心鼓风机订单金额为 8125.36 万元, 新承接订单量仍将保持快速增长势头。鉴于此, 我们预计, 公司 IPO 募集资金所实施的“南通高压离心鼓风机生产基地建设项目”原设计年产能 280 台高压离心鼓风机的生产能力, 可能在不远的将来无法满足公司高压离心鼓风机订单持续快速增长的需求。

□ 小型空气压缩机填补国内空白, 进口替代及高毛利率保证公司未来成长

另一方面, 公司与世界知名压缩机专业研发机构美国 ETI 合作, 共同研发世界先进水平的小型离心压缩机, 目前各项工作进展顺利。2011 年, 公司小型离心压缩机将实现销售突破, 2012 年起进入快速发展阶段。我们和上市公司高管沟通后得知, 公司今年年初已经成功试制了两台样机, 各项性能指标都达到和超过了对风量、风压、风速、噪音等各项性能指标。小型空气压缩机的进口替代空间非常巨大, 目前市场上都是国外产品所垄断, 如三星、GE、西门子等, 单台价格达到 300 万以上, 毛利率非常高。公司产品具有很强的进口替代性, 特别是和 ETI 的排他性合作更是为公司相关产品的品质的提高提供了保障。

公司的长期合作伙伴主动向公司提出合作意向, 公司的小型空气压缩机在宝钢等公司试用成功后, 客户将大批采购。我们认为, 一方面体现了公司和客户之间的亲密合作关系, 另一发面也体现了客户对其产品的进口替代的期望。

□ 预计 2010 年 EPS0.94 元, 6-12 个月目标价 60 元, “买入”评级

根据我们的预测, 公司 10、11、12 年的 EPS 分别为 0.94、1.39、2.00 元, 结合公司成长能力和目前相关产品的进口替代性, 维持公司“买入”评级。6 个月目标价 60 元。

□ 风险提示

新产品市场拓展不力。

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。