

证券研究报告

机械

推荐 (首次)

证券分析师

叶国际

S1060108041125  
0755-22624437  
Yeguoji001@pingan.com.cn

威海广泰 (002111)

海外空港设备布局，军品、消防车延伸

- 国内空港设备步入稳步增长阶段。公司受益于十二五规划中新建机场和改扩建机场投资拉动，预计持续保持 15% 左右的复合增速。国内空港设备市场规模约为 40 亿元，进口替代基本完成，市场处于稳步增长阶段。
- 海外空港设备市场处于复苏阶段，市场开拓有望实现突破。海外空港设备具有强周期属性，10 年随着全球经济回暖及航空业处于历史盈利高点，公司海外销售实现复苏，同比增加 81%。公司进入欧洲空中客车和汉莎航空的空港设备采购体系，有望进一步开拓欧洲市场，公司在俄罗斯和中东市场亦有突破性进展。
- 公司大力推进军品业务，2011 年在研军用产品项目 6 个，预计军品订单有望实现超预期。公司大力发展军品业务，10 年合计签订合同金额 5600 万，同比增长 56%。公司与空军装备研究院航空装备研究所签订协议，直接参与我军航空保障装备及相关专用装备的研发。2011 年全年有 6 个新项目处于研发阶段，预计在年内能够实现订单的确认。
- 中卓时代 11 年全面合并报表，盈利能力稳步提升。公司 2010 年收购的中卓时代消防装备公司在 2011 年将全面合并报表，预计实现营业收入 1.4 亿。广泰入主改善了中卓时代的管理，加上公司的产品结构逐步改善，预计销售净利率有望提升 1 个百分点到 6% 的水平。
- 海工市场前景广阔，预计 2011 年实质性进展可能性较高。依托公司强大的专用设备制造能力，公司同国际油服巨头合作，预计公司有望在 11 年达成合作协议。
- 预计公司 2011、2012 年 EPS 分别为 0.55 和 0.78 元，对应 4 月 25 日 22.91 元的收盘价 11、12 年市盈率分别为 41.6 和 29.4 倍，首次给予“推荐”的投资评级。
- 风险提示：1、海外空港设备的市场开拓进展缓慢；2、军品研发的进度低于预期；3、海工合作进程低于预期。

---

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）  
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）  
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）  
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）  
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）  
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）  
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

## 中国平安 PINGAN

### 平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257