

广东鸿图调研简报

未评级（首次）

广东鸿图（002101）调研简报

风险评级：一般风险

莫景成（SAC 执业证书编号：S0340510120005）

电话：0769-22119441

2011 年 5 月 16 日

邮箱：mjc@dgzq.com.cn

事件：

近日我们拜访了广东鸿图（002101），与公司董秘及证券事务代表等人就公司目前的经营发展情况进行了讨论，下面是本次调研与公司主要探讨的问题。

1、2011 年国内汽车销量增长出现明显放缓，对公司业务是否造成冲击？

2011 年国内汽车销售增长放缓对公司汽车类压铸件业务有一定的影响，但公司认为影响并不大，主要原因有：1）公司目前规模依然较小，整体成长空间依然较大；2）公司增长的主要动力是新零部件获取，而不是汽车销量增减。如果公司能争取到一到两个新的零部件生产供应订单，其对公司的业务收入贡献将大大超过整体汽车销量下降对公司原零部件供应的影响。

所以，总的来说，汽车销量增长放缓对公司业务影响不大，关键还是看公司自身发展（新客户的开拓，原客户的新零部件订单获取能力）。新客户的开拓和原客户的新零部件订单获取能力主要取决于公司产品质量控制、产品生产工艺，广东鸿图于 2000 年成立，06 年成功上市，经过多年的技术改造和产品升级，公司目前的产品及生产工艺均以处于国内领先水平，以成为国内压铸件行业龙头之一。

2、目前公司的产能情况？南通子公司的战略意义？

2010 年国内汽车行业继续保持了高速增长，汽车类压铸行业也处于景气高峰期，公司订单饱满，产能利用率保持 100%，甚至部分订单应产能不足而采用外协加工。为解决产能不足问题，2010 年公司非公开增发 3.34 亿元用于精密铝铸件扩产及技术改造，由于该项目公司提早利用自有资金建设，于 2010 年三季度厂房建设完成并试产，目前公司产能规模达到 3.6 万吨，比原来 2.2 万吨产能增加了 60%，根据业务发展情况，未来产能规模有望进一步扩大至 5 万吨。

近年来，公司与长三角地区汽车公司加大了合作力度，但由于地域优势不明显，业务进展较慢。2011 年公司正式投建南通子公司，预计年底试产，明年投产可增加 1.2 万吨产能。南通子公司的建立，是广大鸿图根据业务发展的战略需要，为进一步开拓市场、巩固行业地位的重要一步。

3、目前公司的主要客户情况？日本地震对公司出口业务的影响？

公司的经营思路“以汽车类精密压铸件为主导产品，以国际品牌汽车厂商为主要客户”，基于此地位，公司的主要客户为美国康明斯发动机、美国通用、克莱斯勒和广汽本田、东风本田等主要客户，主要产品包括发动机缸罩盖、油底壳、节温器总成、链条盖、支架、离合器壳体等。

日本地震对日本的汽车生产企业造成了较大影响，对公司出口日本的业务也有一定影响，对日资企业的业务会低于预期，但日系产生受到影响的同时美系车商可能会因此受益，所以整体来看，日本地震对公

司出口业务影响不是太大。

4、国内压铸业的竞争格局？竞争对手的情况？

目前国内压铸件行业集中度非常低，年收入超过 5 亿的企业不足 10 家，国内的压铸件企业整体竞争力不强，发达国家的情况是行业集中度高，单个企业的规模大，从这个角度看，我们认为国内压铸件行业仍存在较大的整合机会，未来成长空间也较大。

表 1：压铸件行业主要生产企业情况

公司名称	主要产品	主要客户	生产能力
广东鸿图科技股份有限公司	汽车、通信、机电类 压铸零部件	通用、克莱斯勒、 康明斯等	56 台 160~3500 吨 压铸机
东莞鸿图精密压铸有限公司	汽车件、家电、通讯 件	福特、通用等	60 台 125~2500 吨 压铸机
上海乾通汽车福建有限公司	汽车变速箱体、悬挂 件、泵体、阀体等	通用、大众、长安福特 等	25 台 1500~3500 吨 压铸机
广东鸿特精密技术股份有限公司	汽车油底壳、外延室、 支架等	东本汽车、东本发动 机、福特等	21 台 250~2000 吨 压铸机

资料来源：鸿特精密招股说明书

5、公司对铝合金压铸行业的未来增长前景看法？

铝合金压铸件行业与汽车行业发展密不可分，鉴于铝合金具有密度小、耐蚀性高、导热性及热温性好、易成形、易焊接、美观耐用、便于回收等特点，是制造汽车零部件的理想材料。早期，铝合金压铸件对汽车制造业的吸引力主要是其高效率 and 精密性，时至今日，更重要的意义还在于铝合金压铸件可使汽车零件轻量化，从而达到减轻整车重量的目的。

公司对铝合金压铸件行业未来几年的前景依然十分看好，其理由如下：

- 1) 中国汽车产销量的连年攀升。不可否认，近几年中国火爆的汽车市场，直接带动了汽车相关行业的发展，其中也包括铝合金压铸件行业。据以往经验，压铸件产量随汽车产量增长而成比例增长，所以随着中国汽车产量及保有量的攀升，汽车零部件（含装车零部件及配件）的需求量也会随之提高。
- 2) 汽车轻量化要求更加迫切。汽车轻量化是实现汽车节能减排的重要途径，汽车轻量化能有效的降低汽车油耗、减少汽车尾气排放，同时新能源汽车对汽车轻量化要求将更高、更迫切。
- 3) 中国压铸生产技术水平提高，与国外先进水平的差距正在缩小。近年来中国压铸企业从国外进口多套生产线及大型模具，相关技术被逐步掌握，目前中国大型模具设计及加工能力已逐步形成，中国压铸业将获取更多的汽车压铸件市场份额。
- 4) 客车、卡车及工程车零部件转化。目前有部分客车、卡车及工程车零部件向压铸件转化的趋势，如变速箱壳体、飞轮盘、柴油机缸体等，如果这些零部件转化成功，对压铸行业来讲将是一块巨大的市场。

6、结论：

压铸工业与汽车行业相互依存，汽车工业为压铸提高了巨大的支撑还将持续，但汽车业对压铸企业的要求也越来越高，资金、技术、设备、规模等已经成为压铸业进入的重要门槛，未来行业将逐步向优势企业集中。广东鸿图是国内较早进入压铸业的公司，经过多年的积累和技术提升，公司已具备较强的竞争优势，加上公司管理层抓住了汽车大发展和轻量化提速的契机，秉承“以汽车类精密压铸件为主导产品，以

国际品牌汽车厂商为主要客户”的经验思路，积极提升生产及技术能力，未来有望进一步提升国际竞争力。

7、风险提示：

汽车行业景气度下降；公司两大风投股东减持压力较大；铝合金价格波动风险；人民币升值风险。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn