

证券研究报告

机械行业

推荐 (维持)

证券分析师

张微

S1060511010008
021-33830371
zhangwei912@pingan.com.cn

叶国际

S1060209050127
0755-22627084
yeguoji001@pingan.com.cn

杭氧股份 (002430)

气体业务增速超预期

■ 吉林经开杭氧新建 12,000NM³/h 空分项目

吉林经开拟在吉林经济技术开发区内投资一套 12,000NM³/h 等级的空分设备，为众鑫化工年产 12 万吨环氧乙烷项目供气，该项目预计于 2012 年 10 月 20 日投产供气，投产后预计可实现年销售收入 6,526 万元，年净利润 1,341 万元。

■ 博大气体新建年产 10 万吨二氧化碳回收项目

项目通过采用博大生化生物制乙醇项目的发酵尾气提纯生产食品级二氧化碳，公司持有博大气体 66.67% 的股权，其余两位自然人股东卢银存和朱众姆分别为博大生化的董事长和总经理。项目计划于 2012 年 1 月末建成投产，达到设计生产能力后，预计可实现年销售收入 3,031 万元，年净利润 616 万元。

■ 广西金川新建 2×35,000NM³/h 空分项目

公司与广西金川有色金属有限公司、浙江新锐空分设备有限公司共同投资组建广西杭氧金川新锐气体有限公司，公司持有金川新锐气体 51% 的股权。项目预计于 2012 年 12 月 25 日投产供气，建成后可实现年销售收入 27,821.7 万元，年净利润 4,195.2 万元。

■ 对抗氧低温容器公司进行增资扩产

公司将建成我国 7 万至 12 万等级特大型空分设备、百万吨级大型乙烯冷箱、大型低温容器的先进制造基地，形成年产大型空分设备、乙烯冷箱和低温容器 14,920 吨的生产能力。项目计划于 2013 年 6 月建成投产，2014 年 6 月达到设计生产能力，达产后预计可实现年销售收入 52,452 万元，年利润总额 5,097 万元。

■ 维持“推荐”评级

公司利用超募资金投资于气体项目有利于提高公司募集资金使用效率，加快公司气体业务的发展速度，这3个气体项目将增厚公司2012年每股收益0.01元，2013年每股收益0.06元；低温容器公司扩产项目将增厚公司2013年每股收益0.03元，2014年每股收益0.06元。

预计公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.82 元、1.28 元，维持“推荐”的投资评级。

■ 风险提示

二股东可能减持带来的投资风险。

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