

杭萧钢构(600477)

研究员: 张平 执业证书编号: S0570510120048

☎ 025-83290905 ✉ ustczp5000@yahoo.com.cn

🌐 http://t.zhangle.com/4093

海外项目突生变故

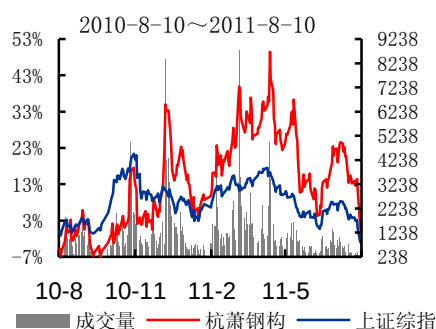
投资评级: 推荐(调低)

建筑装饰 II

当前价格(元): 6.33

目标价格(元): 9.00

股价走势图



相关研究

1《杭萧钢构(600477):三级子公司竞买土地获得股东大会批准》2011.6

2《杭萧钢构(600477):业绩略低于预期 高成长依然可以期待》2011.4

3《杭萧钢构(600477):钢结构住宅值得期待》2010.12

4《杭萧钢构(600477):》2010.12

投资要点:

◆ 事件: 公司公告公司同 ASIA PACIFIC POWER INTERNATIONAL LTD. (亚太电力国际有限公司) 及 RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD. (诚信基础设施有限公司) 去年底及今年年初签订的 5 个印度电厂项目, 其中科瑞仕纳潘特纳姆、赤昌赤一期、提来亚三个电厂项目合同取消; 萨三电厂合同额由原来的 6955.6 万美元调整为 3848 万美元, 萨姆考特电厂合同额由 1704 万美元调整为 2031 万美元。

◆ 点评: 公司去年年底和今年年初分别签订了 5 个印度电厂钢结构供货项目, 总金额合计约 3 亿美元, 现因甲方原因, 科瑞仕纳潘特纳姆、赤昌赤一期、提来亚三个电厂项目合同取消, 萨三电厂和萨姆考特电厂合同额出现调整, 调整后合同金额为 5879 万美元, 诚信设施公司承诺待三个电厂项目再启动时将杭萧钢构作为该项目供应商的第一选择。取消的三个项目, 公司尚未实施, 合同取消将不会给公司带来损失。我们同步下调公司 2011-2012 年收入至 38.22 和 42.86 亿元, 小调 EPS 至 0.26 和 0.37 元, 下调公司评级至“推荐”, 目标价下调至 9 元。虽然公司海外订单出现较大变更大幅下调了未来两年的盈利预期, 但是我们依然看好公司在钢结构住宅市场的开拓前景。

项目名称 (单位: 美元)	合同金额	合同变更
印度赤昌赤一期电厂	70,827,332.00	取消
印度科瑞仕纳潘特纳姆电厂	72,276,932.00	取消
印度提来亚电厂	70,254,971.00	取消
萨姆考特电厂	17,040,000.00	20,310,000.00
萨三电厂	69,556,278.80	38,480,000.00
合计	299,955,513.80	58,790,000.00

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。