

东方精工 (002611) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年08月30日 星期二

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002611	东方精工	15.50	3400	13600	2011年8 月17日	2011年8 月30日	0.42	50倍
公司主营业务范围		瓦楞纸箱多色印刷成套设备的研发、设计、生产、销售及服务。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		1.95		2.05		2.71		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		2629		3330		4284		

二、 投资要点：

- 1、公司国内最早从事瓦楞纸箱多色印刷成套设备生产企业之一,公司产品主要按照欧洲标准设计和生产,获得欧盟 CE 认证,生产流程和产品品质可以满足全球大型纸箱生产企业的要求,产品远销欧美,东南亚及印度等三十多个国家和地区。作为行业标准《瓦楞纸板印刷机》的负责起草单位,公司还承担了行业标准的制定工作。通过自主研发,公司已经在行业内建立了较为明显技术、服务、品牌等优势,主导产品国内市场占有率由 2008 年的 2.89%提升至 2010 年的 4.59%,虽然国内市场的占有率不足 5%,但公司在产品出口方面已经走在了国内企业的前列。
- 2、公司产品定位中高端,受益产品升级和人工替代,同时性价比高,价格仅相当于国外产品的一半,有进口替代和出口空间。预计在产能瓶颈逐步突破的情况下,公司未来年年复合增长率近 30%左右,同时瓦楞纸箱印刷机械平均使用寿命约为 8 年,仅设备更替带来的市场需求将超过 2500 台/年。
- 3、募集资金约 4.3 亿元,主要用于瓦楞纸箱印刷机械及其成套设备项目,研发中心建设项目,信息化建设项目和区域营销中心 4 个项目。其中“瓦楞纸箱印刷机械及其成套设备项目”建设期 2 年,预计 2012 年三季度建设完成,项目实施完成以后,公司的整体设计产能将达到 330 台/年,新增销售收入 59,800 万,净利润 10,151 万元。明显提升产能和

盈利能力。

三、风险因素：

1、全球经济形势不稳定影响下游需求增长；2、行业竞争可能加剧。

四、盈利预测：

预计公司 2011-13 年 EPS 分别为 0.53、0.80 和 1.02 元。

五、投资策略：

参考 A 股同行业公司估值水平并考虑目前市场行情发展等因素，我们认为公司合理价格在 16-20 元之间。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。