

投资评级：

申购价格：**15.00-19.87 元**

目标价格：**--**

目标期限：**--**

华昌达（300278）：未来的自动化生产线集成总包商

投资要点：

□ **公司是我国少数能够提供自动化生产线总成的供应商。**

公司主营业务是智能型自动化装备系统，包括总装自动化生产线、焊装自动化生产线、涂装自动化生产线等的研发、设计、生产和销售。目前主要使用于汽车制造领域。公司近来着重发展自动化生产线总成能力，并主攻国外发展中国家。公司研发实力雄厚，600 多员工中，技术人员有 220 多人，占总人数的 1/3，是公司发展生产线总成的技术基础。

□ **公司近期工程机械行业订单快速上升，业绩增长前景可期。**

公司目前拥有的智能型自动化装备系统设计与集成技术具有良好的可移植性，可以推广应用在工程机械、物流仓储、家电电子、现代养殖等多个领域。目前，公司除汽车外，还涉及为工程机械生产厂商提供智能型自动化装备系统的全套专业化解决方案。

公司 2011 年在手订单中，三一重工订单尤其突出。公司近年来累计获得三一重工订单已超过 1 亿元。而公司目前也在与徐工、柳工、中联重科等国内大型工程机械公司接触，有望获得相应公司订单。

□ **公司募投项目将有效提升公司产能，为公司业绩增长奠定基础。**

公司已于 2011 年开始预先进行募集资金投资项目的投入建设，预期 2012 年即能够投产，而快速缓解公司产能瓶颈。

募投项目达产后，将新增总装自动化生产线、涂装自动化生产线、焊装自动化生产线等自动化生产线共计 18 条，预计需要新增员工 350 名，其中工程技术人员 120 人，生产员工 230 名。

表 1 公司募投项目情况（万元）

项目	项目总投资（万元）			项目备案情况
	建设投资	铺底流动资金	合计	
自动化装备生产线建设项目	18,156	1,930	20,086	《湖北省企业投资项目备案证》（登记备案项目编码 2011030036610003）
其他与主营业务相关的营运资金	—	—	—	—

数据来源：公司招股说明书

市场数据

总股本(百万股) 86.70

A 股股本(百万股) 86.70

B/H 股股本(百万股) -/-

已流通(百万股) --

12 个月最高/最低(元) --

第一大股东 颜华、罗慧夫妇

第一大股东持股比例 54.5%

分析师：金嘉欣

执业证书编号：S0500511010002

联系人：仇华

(021) 68634510-8227

Qh3062@xcsc.com

□ 盈利预测。

公司属于智能型自动化装备系统集成供应商，将受益于我国汽车装备国产化进程，而公司近期开辟的工程机械自动化生产线设备，为公司业务领域进一步拓展提供思路。我们预期公司 2011 年、2012 年、2013 年的 EPS 分别为 0.67 元、0.89 元、1.13 元，以目前 28-36 倍合理估值，公司目标价格在 18.76 元-24.84 元之间，建议申购价格区间为：15.00-19.87 元。

□ 风险提示。

若公司募投项目推进缓慢，或因技术问题导致设备出现重大问题，将影响公司未来发展空间。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明：

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。