

华东重机 (002685.SZ)

拟发行可转债，加码高端装备制造

公司拟发行可转债。公司拟发行可转债总额不超过 12.48 亿元。募集资金将主要用于“集装箱装卸设备生产基地技改升级”及“重庆新润星高端装备制造产业园二期项目”，两者拟投入募集资金金额分别为 2.54、6.20 亿元。

自动化集装箱装卸设备进入放量阶段，技改升级强化制造优势。为提高服务质量和水平，降低运营成本，国内港口自动化建设投资逐步增长。堆场作业系统自动化是自动化码头发展的基础，其主要采用全自动高速轨道吊技术。按照我们测算，以 2018 年国内港口集装箱吞吐量 2.26 亿 TEU 为测算基础，对应国内港口用自动化轨道吊需求约 5424 台，对应市场空间近千亿元。2019 年 3 月份，公司与新加坡港务集团签署了 28 台全自动轨道式集装箱龙头起重机订购合同，品牌优势突出。此次可转债募集资金将用于集装箱装卸设备生产基地技改升级，产品制造能力有望进一步强化，预期公司自动化轨道吊产品市占率将较普通轨道吊进一步提升。

5G 商用新机带带动现有以消费电子/通信为主要应用数控机床增长；募投重庆制造基地二期，中大型机床战略深入推进。5G 商用进入加速期，预计 2020 年新建 5G 基站超过 50 万个，散热器等精密部件加工需求高增长。公司研发了用于 5G 基站散热片加工的 850HII、1066HC 等系列立式加工中心，已覆盖国内主要通信设备企业的一二级配套供应商。消费电子端，5G 预期带动换机潮。用于金属中框生产的高速钻攻中心预期增长。此外，公司持续推进中大规模高精度机床发展战略，重庆一期“年产数控机床 5000 台”项目，场地投建工作已完成；此次募投二期项目，有望降低机床核心零部件的外部依赖，进一步提升公司数控机床业务“核心部件—整机—解决方案”的综合竞争力，长期增长可期。

盈利预测与估值。预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 4.28、5.50、7.16 亿元，对应 EPS 分别为 0.42、0.55、0.71 元/股，对应当前股价估值为 13.6、10.6、8.1 倍。

风险提示：不锈钢供应链业务整合发展不及预期；全自动化轨道吊销量不及预期；数控机床业务增长不及预期；本文测算均基于一定假设。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	9,948	13,687	14,519	16,722	19,289
增长率 yoy (%)	98.9	37.6	6.1	15.2	15.4
归母净利润 (百万元)	308	357	428	550	716
增长率 yoy (%)	133.3	16.0	19.9	28.5	30.2
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.31	0.35	0.42	0.55	0.71
净资产收益率 (%)	6.8	7.2	7.9	9.3	11.0
P/E (倍)	19.0	16.3	13.6	10.6	8.1
P/B (倍)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9

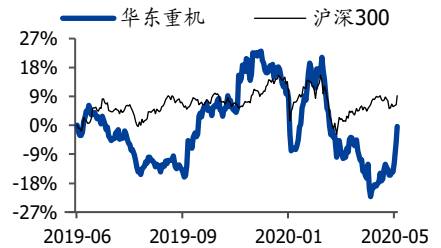
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持 (维持)

股票信息

行业	通用机械
前次评级	增持
最新收盘价	5.79
总市值(百万元)	5,834.53
总股本(百万股)	1,007.69
其中自由流通股(%)	78.78
30 日日均成交量(百万股)	8.76

股价走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

相关研究

- 1、《华东重机 (002685.SZ): 自动化轨道吊逐步放量, 5G 商用推动数控机床持续增长》2020-05-29



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com