

南通锻压（300280）新股点评

编辑：华安证券研究所	2011年12月28日 星期三
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
300280	南通锻压	11	3200	12800	2011-12-19	2011-12-29	0.50	34.38
公司主营业务范围		锻压设备的研发、生产和销售，提供个性化、多样化、系统化金属及非金属成形解决方案。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年	2009年	2010年				
		2.27	2.38	2.93				
近期净利润 (万元)		2008年	2009年	2010年				
		4204	3516	5234				

二、 投资要点：

(一) **国内锻压设备行业领跑者。**公司主要从事锻压设备的研发、生产和销售，并为客户提供个性化、多样化、系统化金属及非金属成形解决方案。公司产品定位为中高档，以成形机床的液压机为主要产品，2010年公司液压机收入为2.69亿元，占比高达97.8%，在国内销量第一，行业内销售额第三，市场占有率较高。目前公司正逐步优化产品结构，积极扩展机械压力机产品和重型产品，其中机械压力机技术逐步成熟，已于2010年开始量产，预计未来两年产能不断扩张，将给公司带来显著收益；而重型产品随着品牌接受度的提升，将有利于提升公司的整体毛利率水平。

(二) **金属成形机床行业集中度低，需求空间大。**金属成形机床行业广泛应用于汽车、家电、航天军工等众多领域，其中采用锻压生产零件的制造方法在各行各业中广泛应用。2008年我国锻压机床约占金属成形机床消费额的75%，其中液压机约占20%，机械压力机约占55%。2010年我国金属成形机床消费量约为210亿元，预计2015年我国金属成形机床消费量增速将达50%，行业增长前景较好；另一方面，公司2010年产品销量国内第一，但市场份额仅为5%，显示行业集中度低，同时也从侧面反映行业利润空间仍较大。

(三) **募集项目前景。**本次募集资金计划投资约3.07亿元，主要用于大型精密成型液压机扩产改造项目和数控重型机械压力机生产项目。预计项目完成后将新增产能液压机、机械压力机200台/年、240台/年。

三、 风险因素：

1. 产品竞争加剧带来毛利率下滑风险；
2. 全球宏观经济不景气影响下游需求量。

四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.50 元、0.65 元、0.82 元。

五、 投资策略：

考虑到机床行业上市公司 2012 年的动态市盈率平均为 20 倍及公司的龙头地位。我们建议可给予公司 2011 年 22-25 倍估值，合理的估值区间为 11-12.5 元。

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。