

新股申购策略与新股上市定位

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2011年12月16日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscoco.com.cn

电话：0755-83199599-8151

【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：百圆裤业新股分析

【申购指南】

新股名称	宏磊股份
股票代码及申购代码	002647
发行后总股本（万股）	16891
发行股份数量（万股）	4223
网下发行（万股）	840
网上发行（万股）	3383
预计发行价格（元）	16.25-19.50
预期发行市盈率（倍）	25-30
发行价格（元）	-
发行市盈率（倍）	-
发行性质（首发/增发/配股）	首发
公司所属行业	有色金属
新股名称	宏磊股份
公司所处地区	浙江省诸暨市

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@cscoco.com.cn。

网上 申购	网上申购日期	2011 年 12 月 19 日
	网上中签率公告	2011 年 12 月 21 日
	网上中签结果公告	2011 年 12 月 22 日
	网上资金解冻	2011 年 12 月 22 日
网下 申购	网下申购日期	2011 年 12 月 19 日
	网下配售结果公告	2011 年 12 月 21 日
	网下资金退还	2011 年 12 月 21 日

【新股定价】

附件：宏磊股份分析报告

一、公司介绍

浙江宏磊铜业股份有限公司由宏磊集团于2007年12月6日整体变更设立。本次发行前，戚建萍、戚建华、戚建生、金磊和金敏燕五人分别持有公司50.5%、12.38%、9.23%、7.02%、7.02%的股份，合计86.15%。戚建萍家族为公司的实际控制人，其中戚建华、戚建生分别是戚建萍的妹妹、弟弟，金磊、金敏燕分别为戚建萍之子、之女。

公司主营业务为漆包线、高精度铜管材和其他铜材的研发、生产和销售。公司的主要产品为漆包线和高精度铜管材。公司漆包线总产销量居全国前三位，其中，中小型电机用漆包线产销量排名第一，市场占有率接近30%。在高精度铜管材领域，公司自主研发的无缝高翅片铜管采用特制的三辊旋轧一次成型等先进工艺生产，广泛应用于能源、电力、海水淡化等机械制造领域大型结构件上，并可向航空、航天等更广阔的领域延伸，是热交换领域理想的换代产品。此外，公司是空调制冷用蚊香盘管国内最大的生产基地之一，出口量位居前列。

二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势主要有：

优势之一：规模和技术优势

公司是国内规模较大、技术领先的综合性漆包线产品生产商之一，2011 年1-6 月、2010 年、2009年和2008年公司漆包线产品的销量分别为2.66 万吨、5.39万吨、4.36 万吨和4.11 万吨，总体呈上升趋势。目前公司漆包线产品年产能约6万吨。另外，公司铜管材产品致力于细分市场，为国内无缝高翅片铜管和空调制冷用蚊香盘管的重要生产基地之一。

公司不仅在业内率先建立了省级高新技术研究开发中心、省级企业技术中心和博士后科研工作站，而且与江西理工大学、中南大学、上海电缆研究所等省内外多家重点高校、科研院所建立

了长期产学研深度合作关系，通过自主研发和引进吸收等方式不断提升产品技术水平，增强核心竞争力。近年来，公司累计承担国家重点项目6项，省重点科技项目7项，拥有20项专利。

优势之二：品牌和服务优势

公司为“中国制造业500强企业”、“中国自主创新能力行业十强”、“中国电器工业最具竞争力企业”。公司漆包线产品为“中国名牌”产品、“宏磊”商标为中国驰名商标。

公司采取了以直销为主，经销为辅的销售模式。目前，公司已在浙江、江苏、上海、广东、重庆、天津、安徽、湖北等多地设有直销网点，形成了覆盖华东、华南、华北、西南、华中、东北等核心区域的市场网络和服务体系。同时与亚太、中东等国家和地区的客户建立了长期合作和贸易伙伴关系，进一步完善了公司的产品销售网络。销售网点在负责销售的同时，还承担了区域内客户的维护和售后服务工作，能与客户建立良好的互动关系，便于为客户提供“量体裁衣”式的定制产品。

优势之三：地缘优势。

公司位于中国制造业最发达的浙江省，产品销售覆盖包括以山东、江苏、上海、浙江为代表的华东市场、以广东为代表的华南市场及其他地区，目前我国规模较大的电机生产企业主要分布于浙江、江苏、山东、上海、广东等东部沿海地区，产业集聚度较高。产业集群促进了公司产品品牌的推广，地缘相近的优势缩短了运输时间，减少了运输费用，更有助于公司与客户的沟通交流。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行4223万股，占发行后总股本的25%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：（1）年产15万吨高性能铜及铜合金杆材项目；（2）年产3万吨节能环保型特种漆包线项目；（3）年产5,000吨热交换器用高效节能高翅片铜管建设项目。上述三个项目预计投入募集资金总额为38910万元。若本次发行的实际募集资金量少于计划使用量，公司将通过自有资金或银行贷款解决；否则，公司拟将剩余的募集资金用于补充公司生产经营所需流动资金。

图表 1：募集资金项目

项目名称	募集资金投入额 (万元)	建设期 (年)	投资回收期 (年)	内部收益率 (%)
年产 15 万吨高性能铜及铜合金杆材项目	16,398.00	1.5 年	5.02 年	27.82
年产 3 万吨节能环保型特种漆包线项目	17,532.00	1.5 年	5.4 年	23.64
年产 5000 吨热交换器用高效节能高翅片铜管建设项目	4,980.00	1 年	4 年	33.44
合计	38,910.00	--	--	--

资料来源：招股说明书 天相投顾整理

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csc.com.cn。

四、 盈利预测

公司目前主营业务为漆包线、高精度铜管材等铜材产品，我们综合参考此类上市公司以及近期上市的中小板股票的估值水平，结合公司目前的基本面以及未来的发展前景，我们认为其合理的估值区间应为25-30倍，按照2011年预测每股收益0.65元计算，对应的目标价格区间应为：16.25元-19.50元。

图表 2：宏磊股份盈利预测（单位：万元）

单位：万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	262,928	387,215	439,456	468,068	609,522
增长率	-11.4%	47.3%	13.5%	6.5%	30.2%
减：营业成本	244,514	366,418	412,876	439,626	572,056
综合毛利率	7.00%	5.37%	6.05%	6.08%	6.15%
减：营业税金及附加	217	174	176	187	244
销售费用	1,871	2,223	2,417	2,574	3,048
管理费用	3,138	3,872	4,834	5,149	6,705
财务费用	5,574	4,404	5,273	5,617	7,314
期间费用率	4.0%	2.7%	2.9%	2.9%	2.8%
资产减值损失	751	-58	-70	-70	-70
加：公允价值变动净收益	-22	0	0	0	0
投资净收益	-1,424	615	677	745	819
营业利润	5,417	10,797	14,626	15,730	21,045
增长率	94.4%	99.3%	35.5%	7.5%	33.8%
加：营业外收入	274	959	600	600	600
减：营业外支出	349	866	500	500	500
利润总额	5,341	10,890	14,726	15,830	21,145
增长率	58.3%	103.9%	35.2%	7.5%	33.6%
减：所得税	1,132	2,414	3,240	3,483	4,652
实际所得税率	21.2%	22.2%	22.0%	22.0%	22.0%
净利润	4,210	8,476	11,487	12,347	16,493
归属于母公司所有者净利润	4,005	7,929	10,912	11,730	15,669
增长率	91.6%	98.0%	37.6%	7.5%	33.6%
净利润率	1.5%	2.0%	2.5%	2.5%	2.6%
少数股东损益	205	547	574	617	825
总股本（万股）	12,668	12,668	16,891	16,891	16,891
基本每股收益（元/股）	0.32	0.63	0.65	0.69	0.93
每股净资产（元/股）	1.74	2.22	2.87	3.56	4.49
净资产收益率	18.17%	28.20%	22.54%	19.50%	20.67%

资料来源：招股说明书 天相投顾

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csc.com.cn。

五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

原材料价格波动风险

公司生产漆包线及铜管的主要原材料为铜材，铜作为国际大宗商品期货交易标的，不仅受到实体经济需求变化的影响，也易受国际金融资本短期投机的剧烈冲击。公司产品售价按照“铜价+加工费”的原则确定，利润来源于相对稳定的加工费。从定价模式来看，公司可将铜价波动的风险转移给下游客户，但若铜材价格发生大幅波动，仍可能对公司经营业绩的稳定性带来一定程度的影响。

主要体现在以下两方面：（1）铜价大幅上涨，公司流动资金需求随之上升，从而加大公司资金压力，并使公司财务费用支出增加、资产负债率上升；（2）铜价在短期内大幅下跌，可能因公司现有存货风险敞口产生存货跌价损失风险，也可能面临公司客户要求降低销售价格或拒绝履行合同，导致应收账款不能及时收回的风险。

募投项目的市场风险

公司募投项目达产后将新增特种漆包线年产能3万吨、高效节能高翅片铜管年产能5000吨。但漆包线和铜管行业竞争较为激烈，项目建成后可能面临技术进步、市场变化等不确定性因素的影响，项目达产后能否顺利实现销售目标，存在一定的不确定性。

市场竞争风险

公司所处的漆包线行业和铜管行业均属于市场化程度较高行业，竞争较激烈。行业内企业较多，但大部分规模较小，技术水平较低，产业集中度不高。由于行业竞争较激烈，若公司不能顺应市场竞争情况的变化，加强产品结构优化，提高产品技术含量、扩大高附加值产品的生产规模，将面临竞争力下降的风险。