

新股申购策略与新股上市定位

主办：财富管理中心 世纪证券：www.csco.com.cn

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2011年12月16日

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：南通锻压新股分析

【申购指南】

新股名称	南通锻压
股票代码及申购代码	300280
发行后总股本（万股）	12800
发行股份数量（万股）	3200
网下发行（万股）	640
网上发行（万股）	2560
预计发行价格（元）	11.69-13.64
预期发行市盈率（倍）	24-28
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	机械
新股名称	南通锻压
公司所处地区	江苏省如皋经济开发区

【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@csco.com.cn。

网上申购	网上申购日期	2011-12-19
	网上中签率公告	2011-12-21
	网上中签结果公告	2011-12-22
	网上资金解冻	2011-12-22
网下申购	网下申购日期	2011-11-19
	网下配售结果公告	2011-12-21
	网下资金退还	2011-12-21

【新股定价】

附件：南通锻压分析报告

一、公司介绍

南通锻压设备股份有限公司前身为南通锻压设备有限公司，2010年11月25日锻压有限整体变更为南通锻压设备股份有限公司。公司此次拟发行3,200万股，占发行后总股本的比例为25%。此次发行前，郭庆直接持有公司83.34%的股份，为公司的控股股东和实际控制人。此次发行后，郭庆持有公司股份的比例被稀释至62.51%，仍为公司的控股股东和实际控制人。

公司主营锻压设备的研发、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。公司的主要产品液压机和机械压力机被广泛应用于汽车、船舶、交通、能源、轻工家电、航空航天、军工、石油化工等重要行业或领域。液压机的生产销售是公司优势业务，公司拥有液压机成套自主知识产权，形成了八大系列、四十二种规格、数百余品种液压机产品及生产线。机械压力机的生产销售是公司战略发展业务，2010年公司自主研发的机械压力机系列产品已经进入批量生产阶段。

二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，公司主要有以下几个核心竞争优势：

1、超强的研发与设计能力。公司研发与设计能力主要体现在五个方面：第一，公司建有与自身发展相适应的技术中心，技术中心被南通市科技局认定为“南通市级企业工程技术研究中心”，被南通市经贸委认定为“南通市级企业技术中心”；第二，提供个性化、多样化的金属及非金属成形解决方案，最大限度地贴近每个客户的需求；第三，注重产品的集成创新，不断开发适应市场的新产品；第四，在产品设计、加工制造工艺等多个环节充分考虑节约能源、环境保护等要求；第五，新产品的研发、技术改型周期快。

【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。

2、先进的生产装备。公司注重技术改造，近几年连续大规模投入技改，使公司液压机产品的加工、装配综合能力达到国内领先水平。公司拥有重型数控加工机床及镗、铣、车、磨床等200多台套，其中11台套价值超过300万元，机加工能力领先同行。公司有着功能齐全的热处理能力，装备了 $12,000 \times 4,000 \times 2,500$ mm大型高温退火炉、加工尺寸可达 $\Phi 1,000 \times 14,000$ mm卧式中频淬火机等热处理设施。此外，公司还具备万吨以上特大型液压机和重型机械压力机的加工、装配能力。

3、优越的产品性能。公司先进的生产装备保证了产品性能，公司产品在几何精度、停机保压、电气安全等各方面性能优越，部分指标达到或超过了国际先进水平。如公司研制的YQK27-1500型大型高性能框架精密成型液压机，几何精度超过了日本JIS B 6403-1994《液压机 精度值检查》标准水平，电气三项性能指标均符合GB/T5226.1-2008标准要求。公司机械压力机产品机身采用钢板焊接整体框架或拉杆预紧式组合框架结构，计算机优化设计，保证了机身的强度、刚性、精度等各种性能要求。

4、广泛的客户资源。公司产品畅销国内31个省市自治区，涉及汽车、船舶制造、轻工家电、石油化工、航空航天、军工以及科研院所等多个行业和领域，具有广泛、稳定的客户基础。公司下游各行业、领域主要客户包括长春一汽富维汽车零部件有限公司、中国长江航运集团青山船厂、美的集团、大港油田集团中成机械制造有限公司、中国航空工业第一集团公司北京航空材料研究所、中国兵器晋西工业集团有限责任公司等。

5、品牌优势。公司重视产品质量和服务，通过多年积累，公司产品在国内市场享有较高的市场知名度和美誉度。“庆华”商标被授予“江苏省著名商标”称号，“庆华”牌液压机被认定为江苏名牌产品。近几年，公司市场占有率不断提高，销售额稳居全国前三，品牌优势日益凸显。

三、募投资金项目概况

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股3,200万股，占发行后总股本的25%。实际募集的资金扣除发行费用后，将全部用于以下项目：1. 大型精密成型液压机扩产改造项目；2. 数控重型机械压力机生产项目；3. 其他与主营业务相关的营运资金。预计投入募集资金总额为30,770.35万元，其中大型精密成型液压机扩产改造项目预计投入18,242.12万元，数控重型机械压力机生产项目预计投入12,528.23万元，项目建设期、投资回收期和内部收益率等详见“图表1”。

大型精密成型液压机扩产改造项目达产后，预计增加公司年销售收入27,521万元，贡献净利润4,050万元；数控重型机械压力机生产项目达产后，预计增加公司年销售收入19,265万元，贡献净利润2,836万元。

若本次发行的实际募集资金量少于项目的资金需求量，公司将通过自有资金、银行贷款等途径自行解决资金缺口。

【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。

图表 1 公司募股资金投向

序号	项目名称	投资额 (万元)	建设期 (年)	投资回收期 (年)	内部收益率
1	大型精密成型液压机扩产改造项目	18,242.12	1.5	4.59	29.36%
2	数控重型机械压力机生产项目	12,528.23	1.5	4.72	28.56%
3	其他与主营业务相关的营运资金	-	-	-	-
	合计	30,770.35	-	-	-

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、 盈利预测

公司主营锻压设备的研发、生产和销售，属于金属成形机床制造业。我们综合参考机床类上市公司以及目前创业板整体估值水平，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24-28倍，按照2011年预测每股收益0.49元计算，对应的目标价格区间应为：11.69元-13.64元。

【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。

图表 2 南通锻压盈利预测 (单位: 万元)

	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	24,267	30,176	43,367	54,652	69,551
增长率	3.88%	24.35%	43.71%	26.02%	27.26%
减: 营业成本	16,361	20,237	29,663	38,080	48,819
毛利率	32.58%	32.94%	31.60%	30.32%	29.81%
营业税金及附加	147	98	121	164	209
期间费用	3837	4978	7038	7772	10913
其中: 销售费用	1551	1695	2442	3170	4104
管理费用	2252	2897	4337	5263	6698
财务费用	33	385	260	-661	111
期间费用率	15.81%	16.50%	16.23%	14.22%	15.69%
减: 资产减值损失	478	128	184	232	295
加: 公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	3,445	4,736	6,360	8,405	9,316
增长率	-13.70%	37.48%	34.29%	32.14%	10.84%
加: 营业外收入	106	1,398	1,000	1,000	1,000
减: 营业外支出	27	26	26	26	26
利润总额	3,524	6,109	7,334	9,379	10,290
增长率	-16.21%	73.35%	20.06%	27.88%	9.72%
减: 所得税	7	875	1100	1407	1543
净利润	3,516	5,234	6,234	7,972	8,746
归属于母公司的净利润	3,516	5,234	6,234	7,972	8,746
增长率	-16.35%	48.83%	19.12%	27.88%	9.72%
净利润率	14.49%	17.34%	14.38%	14.59%	12.58%
少数股东损益	0	0	0	0	0
摊薄每股收益(元)	0.44	0.65	0.49	0.62	0.68

资料来源: 招股说明书 天相投顾

五、 风险提示

投资者应注意以下风险:

宏观经济波动和行业周期变化的风险: 公司所处的金属成形机床行业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业, 产业关联度很高。下游制造业的固定资产投资需求情况直接影响金属成形机床行业的供需状况, 而固定资产投资需求与国家宏观经济形势存在同步效应, 当宏观经济处于下降阶段时, 固定资产投资需求萎缩, 行业发展放缓。目前, 国家宏观经济政策调控方向趋紧, 国内经济增速正逐步放缓。在“十二五”经济复合增速7%的目标背景下, “十二五”期间经济

【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。

增速势必将较“十一五”期间有所放缓，国内固定资产投资需求增速下降，公司所属金属成形机床行业发展放缓。因此，公司发展存在宏观经济波动和行业周期变化的风险。

机械压力机市场拓展不达预期的风险：公司机械压力机业务尚处于市场开发初期，目前销售数量不大，后续的品牌建设和市场开拓仍需一定的时间积累和人力、物力投入。由于刚刚进入机械压力机市场，公司现有产品技术与国内外主要生产厂家相比不存在明显优势，未来公司可能面临较为激烈的市场竞争。激烈的竞争可能导致公司新产品市场开拓不力，销售数量和销售价格达不到预期水平，影响公司业绩成长。

所得税率提高的风险：2009年，公司被认定为高新技术企业，自当年起按15%的税率计缴企业所得税。根据科技部、财政部、国家税务总局三部委于2008年4月联合发布的《高新技术企业认定管理办法》及其工作指引，高新技术企业审核认定每三年实行一次。2012年，公司将重新接受高新技术企业审核，若不能通过该审核认定，公司将无法继续享受所得税的税率优惠政策，计缴税率则由15%提高到25%，从而对公司的经营业绩造成不利影响。

【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。