

## 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26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：苏交科新股分析

### 【申购指南】

新股名称	苏交科
股票代码及申购代码	300284
发行后总股本（万股）	24000
发行股份数量（万股）	6000
网下发行（万股）	1200
网上发行（万股）	4800
预计发行价格（元）	7.2-9.6
预期发行市盈率（倍）	15-20
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	建筑业
新股名称	苏交科
公司所处地区	江苏南京

【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](mailto:wangxu@cscoco.com.cn)。

网上 申购	网上申购日期	2011-12-27
	网上中签率公告	2011-12-29
	网上中签结果公告	2011-12-30
	网上资金解冻	2011-12-30
网下 申购	网下申购日期	2011-12-27
	网下配售结果公告	2011-12-29
	网下资金退还	2011-12-29

## 【新股定价】

### 附件：苏交科分析报告

#### 一、公司介绍

江苏省交通科学研究院股份有限公司是由江苏省交通科学研究院有限公司于2008年8月25日整体变更设立的。本次发行前，符冠华先生和王军华先生共同持有公司合计49.96%的股份，因此，符冠华先生和王军华先生为公司的控股股东及实际控制人。

公司主营业务为交通工程咨询与工程承包业务，主要提供交通项目前期咨询及科研，道路、桥梁、铁路与轨道交通、岩土与隧道工程、水运工程与市政工程的勘察、设计、咨询、试验检测、监理、相关技术服务，工程总承包及其他承包业务等服务，为交通工程提供综合解决方案。截至招股书签署日，公司拥有控股子公司18家，参股子公司2家，分支机构21家，业务覆盖全国28个省、自治区、直辖市。

#### 二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们认为公司的核心竞争优势有：

1、较强的专业优势。公司具有领先的交通工程咨询科研能力和较强的技术实力，承建了一批省部级实验室、工程中心或服务台项目。公司先后获得国家和省部级以上的成果奖励173项，发明专利5项，实用新型专利29项等。科研成果被广泛应用，其中沥青路面技术处于国际领先地位，公司被认定为“国家创新型”企业。

2、较高的行业地位及业务优势。公司在2010年ENR/建筑时报“中国工程设计企业60强”中名列37位，在交通工程行业中列第四位，处于江苏地区从事交通工程咨询业务的龙头地位，也是国内少数几家能够为交通工程咨询业务提供综合技术解决方案的企业之一，于2007年被江苏省品

【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](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

牌战略推进委员会授予“江苏服务业名牌证书”。

3、营销网络优势。公司在巩固江苏地区业务的同时，依托自身技术和品牌优势，积极拓展江苏以外地区的交通工程咨询业务。目前，公司已在全国设有21个分支机构，业务覆盖全国28个省、自治区、直辖市，形成了布局全国的营销网络。2008年-2011年上半年，公司新承接的江苏以外地区交通工程咨询业务金额分别为2.21亿元、3.28亿元、4.25亿元和2.16亿元，分别占当期新承接的交通工程咨询业务总额的39.80%、45.45%、40.98%和40.26%，省外市场新签合同占比较稳定。

4、差异化竞争优势。与原部属的国家级设计企业相比，对于相关行业技术整合上要求较高的项目，公司具有明显的竞争优势；在涉及大中型的重点项目、具有一定综合技术要求和难度的项目中，与地方性设计院相比，公司拥有较强的技术优势；海外工程设计机构在技术成本上与公司竞争会处于弱势地位，同时公司更了解国内的实际情况；非设计类工程企业由于缺乏自有的工程咨询专业的技术团队，在较大程度上无法独立完成专业技术或咨询工作，而公司在这方面具有专业优势。

### 三、募投资金项目概况

公司此次拟发行6,000万股，占发行后总股本的25%。募集资金将用于以下项目：（1）设计咨询中心建设项目；（2）实验室建设项目；（3）信息系统建设项目；（4）其他与主营业务相关的营运资金项目。上述前三个项目预计投入募集资金总额为17329.5万元，第四个项目投入金额将视募集到资金的金额而定。

图表 1 公司募股资金投向

序号	募集资金使用项目		募集资金额(万元)	项目投资期
1	设计咨询中心建设项目		6,057.00	12个月
2	实验室 建设项 目	长大桥梁健康检测与诊断技术 交通行业重点实验室	3,302.50	36个月
		江苏公路运输工程实验室	5,170.00	36个月
3	信息系统建设项目		2,800.00	24个月
4	其他与主营业务相关的营运资金项目		视募集资金情况而定	-

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

### 四、盈利预测

公司目前主营业务涉及的行业为建筑业，我们综合参考建筑业创业板、与公司相近以及近期上市公司的估值水平，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15-20倍，按照2012年预测每股收益0.48元计算，对应的目标价格区间应为：7.2元-9.6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@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

图表 苏交科盈利预测（单位：万元）

	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>一、营业收入</b>	<b>86,348</b>	<b>114,867</b>	<b>134,321</b>	<b>154,153</b>	<b>177,182</b>
营业收入增长率	85.10%	33.03%	16.94%	14.76%	14.94%
<b>二、减：营业成本</b>	<b>61,852</b>	<b>80,162</b>	<b>93,866</b>	<b>108,052</b>	<b>123,990</b>
毛利率	28.37%	30.21%	30.12%	29.91%	30.02%
营业税金及附加	3,079	4,058	4,701	5,395	6,201
资产减值损失	1,590	4,632	5,373	6,166	7,087
销售费用	3,039	4,069	4,701	5,395	6,201
管理费用	7,661	9,094	10,746	12,332	14,175
财务费用	159	1,091	1,209	1,387	1,595
期间费用	10,859	14,254	16,656	19,115	21,971
期间费用率	12.58%	12.41%	12.40%	12.40%	12.40%
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	56	16	0	0	0
影响营业利润的其他科目	0	0	0	0	0
<b>三、营业利润</b>	<b>9,024</b>	<b>11,776</b>	<b>13,725</b>	<b>15,424</b>	<b>17,933</b>
营业利润增长率	22.19%	30.50%	16.54%	12.38%	16.26%
营业利润率	10.45%	10.25%	10.22%	10.01%	10.12%
加：营业外收入	86	904	0	0	0
减：营业外支出	102	80	0	0	0
其中：非流动资产处置净损失	21	15	0	0	0
影响利润总额的其他项目	0	0	0	0	0
<b>四、利润总额</b>	<b>9,008</b>	<b>12,600</b>	<b>13,725</b>	<b>15,424</b>	<b>17,933</b>
利润总额增长率	21.42%	39.87%	8.93%	12.38%	16.26%
减：所得税	792	3,218	3,431	3,856	4,483
实际所得税率	8.79%	25.54%	25.00%	25.00%	25.00%
<b>五、净利润</b>	<b>8,216</b>	<b>9,382</b>	<b>10,294</b>	<b>11,568</b>	<b>13,449</b>
净利润增长率	17.53%	14.19%	9.71%	12.38%	16.26%
其中：归属于母公司所有者的净利润	8,114	9,491	10,294	11,568	13,449
母公司净利润增长率	14.02%	16.98%	8.45%	12.38%	16.26%
净利润率	9.51%	8.17%	7.66%	7.50%	7.59%
少数股东损益	102	-109	0	0	0
<b>每股收益（元）</b>	<b>0.34</b>	<b>0.40</b>	<b>0.43</b>	<b>0.48</b>	<b>0.56</b>

资料来源：招股说明书 天相投顾

## 五、 风险提示

我们提醒投资者注意以下方面的风险：

【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](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

**交通基础设施建设投资不达预期的风险。**公司主营业务的发展很大程度上依赖于国家基础设施建设投资规模，特别是交通基础设施行业的投资以及环境治理、城市化进程等方面的投入，投入规模很大程度上决定了公司业务市场的规模，市场规模的减少会对公司的发展造成不利影响。

**应收账款周转率低于同行业上市公司的风险。**2008年-2010年公司应收账款周转率分别为1.36、1.64和1.42，而同行业上市公司同期的平均应收账款周转率分别为13.16、15.02和16.30。较低的应收账款周转率将使公司面临较大的营运资金压力，若公司不能拓展融资渠道或者发生较大的应收账款损失，预计将会对公司的财务状况和经营成果产生不利影响。

**人力资源流失的风险。**交通工程咨询业属智力密集型行业，业务人员往往需要经过较长时间的经验积累和技术培训，在日益激烈的市场竞争中，对中高端人才的争夺，已经成为工程咨询类机构竞争的主要方式之一。在这一行业中，业务人员流动性相对较高，一旦公司核心技术人员流失，将会削弱公司的竞争优势，给公司经营发展带来不利影响。