

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27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：温州宏丰新股分析

【申购指南】

新股名称	温州宏丰
股票代码及申购代码	300283
发行后总股本（万股）	7083.1
发行股份数量（万股）	1771
网下发行（万股）	350
网上发行（万股）	1421
预计发行价格（元）	31.5-37.8
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	元器件
新股名称	温州宏丰
公司所处地区	浙江乐清

【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	2011-12-28
	网上中签率公告	2011-12-30
	网上中签结果公告	2012-1-4
	网上资金解冻	2012-1-4
网下申购	网下申购日期	2011-12-28
	网下配售结果公告	2011-12-30
	网下资金退还	2012-1-4

【新股定价】

附件：温州宏丰分析报告

一、公司介绍

温州宏丰电工合金股份有限公司的主营业务为电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售。公司主要产品包括颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件、层状复合电接触功能复合材料及元件、一体化电接触组件三大类。公司是国内最大的电接触功能复合材料、元件及组件的生产企业之一。

本次发行前，陈晓和林萍夫妇合计共持有公司89.68%的股份，是公司的实际控制人。本次发行后，陈晓和林萍夫妇合计持有公司股份67.26%，仍是公司的实际控制人，其中陈晓为公司控股股东。

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：

1、研发及自主创新能力和技术优势。公司是浙江省高新技术企业，先后承担或完成了2项国家火炬计划项目、1项浙江省专项科研项目、10项省级新产品项目，获得了18项发明专利，5项实用新型专利，1项外观设计专利，同时有9项发明专利处于实质审查阶段。公司也是电接触功能复合材料领域国家标准和行业标准起草和修订工作的主要参与企业之一，参与起草或修订了国家标准3项，行业标准39项。公司产品中有3项产品被中国电器工业协会评为质量可信产品，2项产品被浙江省经济贸易委员会认定为省级工业新产品。公司的大部分关键工艺设备属于自行研制，具有很强的自主创新能力。公司创新的一体化电接触组件制造技术已逐渐成为公司区别于传统电接触材料行业企业的重要标志。

【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、完整的产品线和系统解决方案优势。公司作为国内电接触功能复合材料领域内领先的整体解决方案提供商，具备从各种电接触材料的制备到一体化电接触组件加工的完整的产品体系，5,000多种规格的各式电接触材料产品能够满足所有低压电器的性能要求。同时公司通过专业人士的前瞻性打破传统电接触材料生产企业只做材料供应商的模式，构成整体方案设计及产品设计、评审、实现、验证、大规模生产等一系列流程的系统解决方案。

3、优质稳定的客户资源。公司自设立以来，一直专注于为国内外知名的低压电器生产厂商提供电接触功能复合材料、元件及一体化电接触组件，经过多年的经营和不懈努力，已在行业内享有较高声誉。赢得了优质客户正泰电器、德力西电气、艾默生、森萨塔、库柏、通用电气等知名企业的认可和信任，成为了这些电气厂商的长期供应商，并被正泰电器评为“技术创新先进供方”和“优秀供方”；被德力西电气、正泰建筑评为“绿色供应商”、“优秀供方”等。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行1771万股，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550吨层状复合电接触功能复合材料及组件自动化生产线项目；（2）年产105吨颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件项目。上述项目拟募集资金共计29,909.03万元，若本次发行实际募集资金不能满足上述项目资金需求，不足部分将由公司自筹解决。

图表 1 公司募集资金投向及进度：

序号	项目名称	总投资	第一年	第二年	第三年
1	年产 550 吨层状复合电接触功能复合材料及组件自动化生产线项目	16,764.03	12,893.31	1,935.36	1,935.36
2	年产 105 吨颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件项目	13,145.00	6,742.00	3,201.50	3,201.50
合计		29,909.03	19,635.31	5,136.86	5,136.86

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

预计公司2011-2013年EPS分别为1.26、1.86、2.44元。公司工业总产值在行业内排名第四，是国内最大的电接触功能复合材料、元件及组件的生产企业之一，将受益国家电网改造和建设。考虑到目前市场景气度较低，国内外经济大环境存在较多不稳定因素，因此我们认为给予公司2011年25-30倍市盈率比较合理，对应的价格为31.5-37.8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 温州宏丰盈利预测 (单位: 万元)

报告期(单位: 万元)	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
营业收入	17,018.38	22,486.48	45,731.02	78,057.46	109,280.44	142,064.57
减: 营业成本	14,734.36	18,219.01	36,500.31	61,841.97	86,578.75	112,552.38
营业税金及附加	39.73	58.73	103.61	179.53	251.35	326.75
资产减值损失	-111.73	73.83	265.13	876.42	876.42	876.42
销售费用	180.22	204.44	302.22	393.52	511.58	665.05
管理费用	646.41	975.52	2,358.20	2622.9	3,409.77	4,432.70
财务费用	455.18	515.79	1,216.24	1725.22	2,242.79	2,915.62
营业利润	1,074.22	2,439.16	4,985.32	10,417.90	15,409.79	20,295.65
加: 营业外收入	102.27	80.3	120.22	172	200	300
减: 营业外支出	27.28	24.02	61.43	97.24	100	200
其中: 非流动资产处置净损失...	0.21	0.54	0.19	15.3	20	25
利润总额	1,149.21	2,495.44	5,044.11	10,477.36	15,489.79	20,370.65
减: 所得税	256.17	351.52	619.04	1,571.60	2,323.47	3,055.60
净利润	893.04	2,143.92	4,425.07	8,905.75	13,166.32	17,315.05
归属于母公司所有者的净利润	896.79	2,141.97	4,432.47	8,905.75	13,166.32	17,315.05
少数股东损益	-3.75	1.95	-7.4	-	-	-
稀释每股收益(元)	0.13	0.30	0.63	1.26	1.86	2.44

资料来源: 招股说明书 天相投顾

五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险:

客户集中风险: 2008 年至 2011 年公司对前五名客户的销售收入合计占当期营业收入的比例分别为 70.77%、75.51%、72.25% 和 75.52%，其中对正泰电器的销售收入占当期营业收入的 52.79%、53.99%、51.34% 和 57.74%。如果公司与主要客户特别是正泰电器的合作出现问题，或者公司主要客户的生产经营发生波动，有可能给公司的经营带来风险。

企业所得税优惠政策变化的风险: 公司被认定为高新技术企业享有企业所得税优惠政策，2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月公司享受企业所得税优惠金额分别为 230.64 万元、521.65 万元和 633.48 万元，占同期合并净利润比例分别为 10.76%、11.79% 和 12.77%。若上述税收优惠政策发生变化或公司在 2012 年复审中未能继续被认定为高新技术企业，将不能继续享受 15% 的企业所得税税率优惠政策，改为执行 25% 的企业所得税税率，将对公司未来的经营业绩产生一定影响。

原材料价格波动风险: 公司生产所需的主要原材料白银和铜构成了公司产品的主要成本，白银、铜（包括铜和黄铜）占公司原材料采购总额的占比为 85.30%、7.67%。银价上涨，将导致公

【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。

司原材料及产品价格上涨，使公司的原材料及产品占用更多的流动资金，增加公司流动资金压力；如果白银和铜价格持续、大幅、单方向波动，会对公司经营业绩存在一定影响，存在原材料价格波动风险。

【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。