

宏磊股份 (002647) 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
002647	宏磊股份	12.80	4223	16891	2011 年 12 月 19 日	2011 年 12 月 28 日	0.63	30.84 倍
公司主营业务范围		漆包线、高精度铜管材和其他铜材的研发、生产和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008 年		2009 年		2010 年		
		29.59		26.22		38.72		
近期净利润 (万元)		2008 年		2009 年		2010 年		
		2051		4209		8475		

二、 投资要点：

- 1、中国漆包线需求量年均增长 13.26%，市场前景广阔：1999 年我国漆包线需求量仅为 30 万吨，至 2010 年增至约 118 万吨，年复合增长率达 13.26%，总体增长率达 293.33%。随着新一代信息技术、节能环保、新能源汽车等新型产业群不断涌现，漆包线作为重要配套元件，市场需求将进一步扩大。根据中国电器工业协会电线电缆分会预测，到 2015 年我国漆包线需求量将达到 140-150 万吨，复合增速有望保持在 6%。公司是国内大型综合性漆包线产品供应商之一，拥有线径介于 0.04mm-3.15mm 之间的特种漆包线、微细漆包线和常规漆包线等全系列产品，在中小型电机行业具有明显优势。
- 2、公司高翅片铜管生产技术居国内领先：公司率先自主研制开发了热交换器用铜及铜合金无缝高翅片管，采用特制的铜及铜合金母管，应用三辊冷旋轧一次成型等先进生产技术，翅片管的基管与外翅片构成一个有机整体，产品具有高翅、薄翅片、大密度、刚度强、抗震性好等特点，翅高可达 20mm、翅片厚度薄至 0.4mm，翅距小至 2mm，产品热交换面积大，热交换效率高，节能效果可达到 20%以上。目前产品已批量生产，主要出口美国市场，产品技术填补国内空白，处于国内领先、世界先进水平。产品主要应用海水淡化、核电等热交换效率要求较高的新兴领域，2011

年上半年，公司高翅片铜管毛利为 8781 元/吨。

- 3、募投项目缓解产能瓶颈。一方面，年产 15 万吨高性能铜及铜合金杆材项目延伸和完善漆包线产业链，降低生产成本；另一方面，年产 3 万吨节能环保型特种漆包线和年产 5000 吨热交换器用高翅片铜管是现有产能的扩张，解决了公司的产能瓶颈。本次募投项目降本、增量，将提升公司的综合竞争实力。

三、市场风险：

- 1、原材料价格波动风险；2、募投项目建设进度不达预期。

四、盈利预测：

预计公司 2011、12、13 年发行后完全摊薄 EPS 为 0.58 元、0.78 元和 0.95 元。

五、投资策略：

参照可比公司，我们给予公司 2011 年 20-25 倍 PE 的估值水平，对应合理价格区间为 11.60-14.50 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。