

北玻股份 (002613) 新股点评

编辑: 华安证券研究所

2011年08月30日 星期二

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 |
|--------------|-------|------------------------------|----------|---------|------------|------------|------------|--------|
| 002613 | 北玻股份 | 13.50 | 6700 | 26700 | 2011年8月23日 | 2011年8月30日 | 0.44 | 44.60倍 |
| 公司主营业务范围 | | 研制、开发玻璃深加工设备和技术；玻璃及产品的加工、销售。 | | | | | | |
| 近期主营业务收入(亿元) | 2008年 | | 2009年 | | 2010年 | | | |
| | 6.13 | | 6.14 | | 7.79 | | | |
| 近期净利润(万元) | 2008年 | | 2009年 | | 2010年 | | | |
| | 5513 | | 6546 | | 8872 | | | |

二、投资要点:

- 1、公司自 1995 年成立以来,一直从事玻璃深加工技术及设备的研发,设计和制造,其主要产品包括平弯玻璃钢化机组,Low-E 镀膜玻璃机组,以及部分深加工玻璃产品,是玻璃深加工设备国产化的主要开拓者和推动者。在经历了十余年的磨砺后,如今北玻股份已成为世界生产规模最大,研发试验能力最强的玻璃钢化设备研发制造企业,累计有 2181 条钢化玻璃生产线在中国和美,英,法,德等 50 多个国家和地区世界各地运行。自 2002 年以来,公司的主导产品平弯玻璃钢化机组国内累计市场占有率已接近 50%,持续稳居国内外同行业第一。
- 2、公司行业市场发展空间广阔。深加工玻璃主要包括钢化玻璃,夹层玻璃,中空玻璃和镀膜玻璃等,具有高安全,高强度,热稳定,节能等特点,被广泛应用于建筑,交通工具,电子工业和军事工业等领域。虽然我国已是当前世界上最大的玻璃生产和消费国,但是玻璃的深加工率却明显偏低。2010 年中国深加工玻璃产量仅占全部玻璃产量的 36.8%,与世界平均水平 60%以及发达国家 80%以上的深加工率相比,仍有成倍的增长空间。同时,深加工玻璃的需求主要源于房地产和汽车,再加上与地产密切相关的家具行业,需求占比达到深加工玻璃的 95%,而这些行业在中国正处于快速增长阶段,因此下游行业本身的增长也带来了巨大的深加工需求,为公司的发展带来广阔的空间。

- 3、公司目前行业内技术拥有量,技术水平和综合实力均位居世界前列,多项高端创新玻璃深加工技术被先后应用于国家大剧院,世博会"阳光谷"和"十六铺码头",奥运国家体育场"鸟巢"及"水立方"等国家或地区的重大工程和标志性建筑。2010年公司又以独有的弯钢化玻璃加工技术缔造了受世人瞩目的苹果公司上海旗舰店"水晶柱",并开始了与苹果公司建造香港旗舰店的合作计划,使北玻在行业内树立了极高的品牌知名度,北玻新技术引领市场,市场又推动新技术研发,让公司在产品技术,质量和性能方面都与国际同步,成为国内行业的翘楚。
- 4、IPO解决产能瓶颈,使业绩步入高增长阶段。公司本次募集资金计划投向于节能型玻璃钢化机组技术改造两个项目,预计可增加玻璃钢化设备产能200台,相对2010年产能增加50%以上,增加Low-E设备产能20台.按照达产后比较保守的销售估计,可新增销售收入8.97亿,比2010年增长115%,新增净利润1.89亿,相对2010年增长213%.投资项目的实施,将大幅提高北玻装备水平,研发能力以及关键零部件的加工能力和制造精度,将进一步提升和满足国内外市场对节能型钢化技术设备和高强度安全玻璃的需求,加快节能效果显著的低辐射镀膜玻璃技术(LOW-E)产业化进程,提高公司的整体盈利水平,促进我国深加工玻璃技术产业向更高层次发展,并更有实力去参与国际竞争,使北玻股份在太阳能光伏技术产业,低辐射镀膜玻璃技术产业和高强度安全钢化玻璃技术产业形成三足鼎立的发展态势。

三、风险因素:

1、市场竞争和毛利率下降的风险; 2、募投项目实施风险: 本次募投项目若在实施过程中,市场环境因素变化或市场开拓不力导致新增的产能无法消化,公司可能面对投资项目部分失败的风险,从而不能达到预期的收益。

四、盈利预测:

预计公司2011-2013年EPS: 0.45、0.58、0.70元。

五、投资策略:

参考A股市场行业估值,我们认为公司上市后合理价格区间为13-15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的客观与公正,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。