

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

2012年6月7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！

同时，新股上市初期具有较大的价格波动风险，请投资者谨慎参与。

主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：宜安科技新股分析

【申购指南】

新股名称	宜安科技
股票代码及申购代码	300328
发行后总股本（万股）	11200
发行股份数量（万股）	2800
网下发行（万股）	1400
网上发行（万股）	1400
预计发行价格（元）	11.36-14.2
预期发行市盈率（倍）	16-20
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	机械
新股名称	宜安科技

【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。

公司所处地区		广东东莞
网上 申购	网上申购日期	2012-6-5
	网上中签率公告	2012-6-12
	网上中签结果公告	2012-6-12
	网上资金解冻	2012-6-13
网下 申购	网下申购日期	2012-6-8
	网下配售结果公告	2012-6-11
	网下资金退还	2012-6-12

【新股定价】

附件：宜安科技分析报告

一、公司介绍

本公司专业从事铝合金、镁合金等轻合金精密压铸件的研发、设计、生产和销售，产品基本为中间产品，主要用于高端电器、3C产品、电动工具、工业配件、LED产品、汽车零部件等多个领域。

公司通过自主开发以及“产学研”合作平台，不断提升公司的技术研发水平，着力提高产品的附加值和科技含量，在新工艺、新技术和新材料等方面形成了鲜明的特色，从加工型企业成功升级转型为国家高新技术企业。2010年，公司荣获外资企业升级转型奖、广东省自主创新100强企业等多项荣誉称号。目前，公司在铝合金、镁合金等轻合金精密压铸件高端产品领域积累了丰富的研发、生产经验，取得了一大批具有自主知识产权的核心专利技术，成为精密压铸件行业的领先者。

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、技术领先。领先的技术实力是公司持续发展壮大的有力保障。精密铝、镁合金压铸件对于压铸企业的技术具有很高的要求。公司拥有模具开发与制作、超低速高压真空压铸、节能锁模装置、电保温炉、稀土镁合金新材料压铸、热室压铸机射嘴身自动恒温加热装置、挤压铸造、薄壁压铸、精加工、精密夹具制作、微弧氧化、自动涂装、电泳工艺、旋压工艺、震抛披锋、陶瓷涂料、废铝、镁合金回收、新材料等多项核心技术。

【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。

2、完整的产业链。公司完整的产业链条覆盖了精密压铸行业的整条工序流程，可以为客户提供不同的定制服务。公司具备从模具设计、制造到压铸成型、精加工、表面处理、喷涂、检测、包装等完整的生产能力，能够为客户提供一站式采购服务，不仅可以保证产品质量，而且可以大大减少客户通过多个供应商加工的繁琐性。公司充分利用模具研发设计、压铸工艺、表面处理等领域的优势，以优质客户为导向，生产出高质量的精密压铸件产品。公司正是得益于高效完整的产业链条，具备充分挑选优质订单的能力，从而保证了产品高毛利。此外，公司具备铝合金、镁合金和锌合金精密压铸件制造能力，掌握了主要有色金属压铸件的压铸技术，是行业内少有的具有上述完整有色金属压铸件产业链条企业之一。

3、优秀的质量控制力和先进的环保工艺。在质量控制方面，优秀的质量控制力保证了公司的产品品质，在满足客户不同需求的基础上，为客户提供更优质的产品。公司建立了严格的质量管理体系，已通过ISO 9001: 2008和ISO/TS 16949: 2009质量体系认证。公司产品质量得到全球多家跨国公司的认可。在环境保护方面，公司已取得ISO14001: 2004环境管理体系认证，拥有领先的环保工艺，致力于打造绿色供应链。公司先后安装了布袋粉尘回收系统、拉线废渣回收系统、粉尘收集系统，有效地改善了公司生产车间的空气质量。此外，公司先后投入300万元建立了标准的废水处理站，所有的工业废水和生活污水全部处理后达标排放。2011年公司荣获香港工业总会、恒生银行主办的珠三角环保大奖绿色奖章荣誉。

4、强大的销售能力。通过与国际知名客户的合作为公司的做大做强起到了至关重要的作用。首先，国际知名客户的订单一般较稳定，且数量较大，与其建立长期合作关系，有助于公司的生产规划；其次，国际知名客户信用度高，回款及时有保障，大大降低信用风险；再次，与国际知名客户合作，有助于不断提高公司产品质量，提升公司核心竞争力，使公司处于精密压铸件领域产业链的高端。公司一直专注产品质量及技术发展，在各个领域已拥有较多的国际知名客户，目前已与三钢、创科集团、至尚敏、喜恩碧、万金、伟易达、鸿通、飞利浦、西门子、技研新阳、安镁、黑田电子、哈金森集团、富士康、艾利、日塑、思捷利等多个国际知名客户保持了长期的合作关系。

5、快速的市场反应能力。公司主要产品用于高端电器、3C 产品、电动工具、工业配件、LED 产品、汽车零部件等多个领域，产品结构受下游行业客户需求变化影响较大。一方面，公司优秀的销售团队与主要客户建立起了良好的合作关系，及时获取公司市场信息变化，做好应对策略；另一方面，公司优秀的研发、模具设计制造、压铸及后加工工艺缩短了产品研发周期，平均研发周期约3-4 个月，比国内同行企业缩短1-2 个月，更快地适应客户需求变化。2009 年、2010 年和2011 年公司共开发的精密压铸件新产品分别为139 种、231 种和200 种。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行2800万股，占发行后总股本的25%。公司募投项目轻合金精密压铸件产业化项目建设期为2011 年7 月~2013 年6 月，预计于2013 年6 月建成，达成设计产能。项目边建设边生产，2016 年完全达产。

【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。

图表 1 公司募股资金投向

序号	项目	投资预算（万元）	建设期	预计竣工时间
1	轻合金精密压铸件产业化项目	26,605.82	24个月	2013年6月
2	其他与主营业务相关的营运资金项目	-	-	-

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

公司目前主营业务是铝合金、镁合金等轻合金精密压铸件，我们综合考虑机械类上市公司以及近期上市的中小板股票的估值水平，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16-20倍，按照2012年预测每股收益0.71元计算，对应的目标价格区间应为：11.36元-14.2元。

图表 盈利预测（单位：万元）

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	27,296	32,195	43,464	52,156	75,627
增长率	22.11%	17.95%	35.00%	20.00%	45.00%
减：营业成本	18,506	22,099	29,903	35,988	52,561
毛利率	32.20%	31.36%	31.20%	31.00%	30.50%
营业税金及附加	37	210	261	313	454
销售费用	425	573	782	939	1361
管理费用	3228	3694	4998	5998	8697
财务费用	304	147	-435	-261	0
期间费用率	14.50%	13.71%	12.30%	12.80%	13.30%
资产减值损失	-146	176	100	150	200
加：公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资收益	32	0	0	0	0
营业利润	4,975	5,296	7,854	9,030	12,354
增长率	29.78%	6.46%	48.29%	14.97%	36.82%
加：营业外收入	1,028	1,088	1,500	2,000	2,100
减：营业外支出	314	7	0		0
利润总额	5,689	6,378	9,354	11,030	14,454
增长率	25.56%	12.10%	46.66%	17.91%	31.05%
减：所得税	807	831	1403	1654	2168
净利润	4,883	5,546	7,951	9,375	12,286
归属于母公司的净利润	4,882	5,546	7,951	9,375	12,286
增长率	27.01%	13.61%	43.35%	17.91%	31.05%

【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。

净利润率	17.89%	17.23%	18.29%	17.97%	16.25%
少数股东损益	1	0	0	0	0
总股本（万股）	11200	11200	11200	11200	11200
每股收益（元）	0.44	0.50	0.71	0.84	1.10

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：

原材料价格波动风险：公司主要原材料为铝、镁、锌合金锭，其中铝合金锭的比重最大，报告期内，铝合金锭占材料成本的比重平均为 58.63%，占营业成本的比重平均为 28.89%，其价格的波动将会影响公司的盈利能力。

客户集中度较高风险：由于公司产品多为非标准化的中间产品，报告期内公司采用先接订单再量产的生产策略，以及与大客户合作的销售策略，减少了存货和销售费用，降低了公司经营风险，但销售收入却向主要客户集中。公司在产品质量上具有较强的竞争优势，与几大重要客户形成了稳定的合作关系，并不因此存在对单个客户的重大依赖。且公司主要客户三钢和创科集团等均为国外知名厂商，市场地位稳固，与公司合作多年，合作关系良好，对公司产品的需求稳定。若公司前五名客户的整体需求大幅下降，而公司从上述客户获得的市场份额不能得到有效提升或开拓新客户，将使公司面临客户集中的风险。

汇率波动风险：2009 年、2010 年及 2011 年公司主营业务出口的比例分别为 85.68%、83.01% 和 75.06%，原材料进口比例分别为 30.68%、32.23%和 8.56%，上述进出口均以美元或港币定价。2009 年-2011 年，人民币对美元汇率升值 7.81%，年均升值 2.54%，对公司收入有一定影响。