

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

2012年7月19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！

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：太空板业新股分析

【申购指南】

新股名称	太空板业
股票代码及申购代码	300344
发行后总股本（万股）	10052
发行股份数量（万股）	2513
网下发行（万股）	1260
网上发行（万股）	1253
预计发行价格（元）	15-19
预期发行市盈率（倍）	20-25
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	建材
新股名称	太空板业

【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。

公司所处地区		北京
网上申购	网上申购日期	2012-7-20
	网上中签率公告	2012-7-24
	网上中签结果公告	2012-7-25
	网上资金解冻	2012-7-25
网下申购	网下申购日期	2012-7-20
	网下配售结果公告	2012-7-24
	网下资金退还	2012-7-24

【新股定价】

附件：太空板业分析报告

一、公司介绍

北京太空板业股份有限公司是经北京市人民政府《关于同意北京太空板结构工程有限公司变更为北京太空板业股份有限公司的通知》批准，由太空有限整体变更设立。本次发行前，樊立与樊志分别持有公司股份2847.9万股、2599.6万股，占公司股份总数的比例分别为37.78%、34.48%；两人合并持有公司股份5447.5万股，占公司股份总数的72.26%。本次申请首次公开发行完成后，二人合并持有发行的股份不超过54.20%。因此，公司的控股股东、实际控制人为樊立、樊志。

公司是专业从事太空板（发泡水泥复合板）系列产品的研发、设计、生产、销售及安装的高新技术企业。太空板产品是由周边钢围框、内置桁架与发泡水泥芯材及面层复合而成，是公司独立自主研发的新型轻质建筑材料。太空板主要应用于工业厂房、仓储物流库、公用设施、产业化民用住宅等建筑物的围护体系（屋面板或墙板）。

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、产品性能优越，对传统围护产品具有替代作用。太空板产品具有的承重、保温及防火一体化的综合特性及强度高、耐久、抗风和防结露等品质特征，使其具有明显优于彩钢板的比较优势。原需多种材料、多重工艺施工才能满足的建筑设计要求，选用太空板产品进行一次施工就能满足同样要求，既节省了建设投资又节省了工期。2010-2011年，公司太空板销量保持10%左右的增长。

【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、政策支持。新型建材行业是国家重点鼓励、支持的行业。太空板产品在节能环保方面具有优越性能，符合国家产业政策，得到国家大力支持，被认定为“资源综合利用产品”，享受增值税免税政策，公司产品被评为“北京市自主创新产品”，公司被评为“北京市循环经济试点单位”及“中关村国家自主创新示范区创新型试点企业”。2011年12月北京市发改委批准公司组建“绿色建筑技术北京市工程研究中心”。

3、自主创新优势。公司拥有研发及技术人员52名，占公司总人数的32.70%，建立了较为完备的自主创新体系。公司建立了以发泡水泥技术、承重保温一体化技术、装配式住宅建造技术为核心的技术体系，拥有涉及太空板（发泡水泥复合板）产品的28项专利及多项专有技术，并在公司内部建立了技术保密的隔离墙制度，使公司专利及专有技术形成了有效的法律及技术保护体系。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行2513万股，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恒元建筑板业发泡水泥复合板生产项目（一期）。项目分两期实施，一期项目投资总额4.01亿元，主要建设内容为整体土地投资、办公楼和科研楼各一座、生产车间两个、公用基础设施设备以及其他配套建筑；二期投资总额2.0亿元，主要投资兴建两个生产车间，二期项目预计在一期项目投产后筹备实施。本次募集资金到位前，公司已自筹资金投入项目（一期）建设。募集资金到位后，公司将以募集资金置换先期投入，其余用于募集资金投资项目。若募集资金不足，公司将自筹资金补足。

图表 1 公司募股资金投向

项目名称	投资总额（万元）	产能（万平米）	项目建设期
恒元建筑板业发泡水泥复合板生产项目（一期）	40,129	400	24 个月
其中：屋面板生产线	6 条	300	
墙板生产线	2 条	100	

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

公司目前主营太空板销售及安装业务，我们综合参考建材行业上市公司以及近期上市的创业板股票的估值水平，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20-25倍，按照2012年预测每股收益0.76元计算，对应的目标价格区间应为：15.2元-18.9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 太空板业盈利预测 (单位: 万元)

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业收入	25,576	29,929	39,172	50,079	71,021
同比增长	16.8%	17.0%	30.9%	27.8%	41.8%
减: 营业成本	14,384	17,720	23,836	30,786	45,025
综合毛利率	43.8%	40.8%	39.2%	38.5%	36.6%
营业税金及附加	26	60	64	78	123
资产减值损失	545	212	300	500	500
减: 期间费用	4,891	5,383	6,796	7,820	9,526
期间费用率	19.1%	18.0%	17.3%	15.6%	13.4%
其中: 销售费用	3,167	2,815	3,378	4,392	5,709
管理费用	1,352	1,737	2,258	2,936	3,817
财务费用	371	831	1,160	492	0
加: 公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-36	0	0	0	0
二、营业利润	5,695	6,554	8,176	10,896	15,848
同比增长	118.5%	15.1%	24.7%	33.3%	45.4%
营业利润率	22.3%	21.9%	20.9%	21.8%	22.3%
加: 营业外收支净额	42	610	776	895	972
三、利润总额	5,737	7,164	8,953	11,791	16,820
减: 所得税	973	1,124	1,343	1,769	2,523
实际所得税率	17.0%	15.7%	15.0%	15.0%	15.0%
四、净利润	4,764	6,041	7,610	10,022	14,297
归属于母公司所有者净利润	4,763	6,041	7,610	10,022	14,297
同比增长	103.7%	26.8%	26.0%	31.7%	42.7%
净利润率	18.6%	20.2%	19.4%	20.0%	20.1%
少数股东损益	1	0	0	0	0
发行后总股本 (万股)	10,052	10,052	10,052	10,052	10,052
每股收益 (元/股)	0.47	0.60	0.76	1.00	1.42

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:

公司核心技术被仿冒及泄密风险。公司的核心竞争优势是发泡水泥技术、承重保温一体化产品设计及生产工艺等技术成果。公司已申请的专利技术内容公开, 存在被仿冒的风险; 未申请的专利不受专利法保护, 不能排除个别技术人员违反有关规定向外泄漏公司技术或这些技术被他人窃取的可能。

市场开拓进度低于预期的风险。本次募集资金投资项目中, 土地及固定资产投资达 3.67 亿元, 其中土地投资 2950 万元, 固定资产投资 3.37 亿元。以公司现行会计政策测算, 预计项目投产后公司将新增年均折旧及摊销额 1740 万元。如果市场环境发生重大不利变化导致公司营业收入没有保持相应增长, 则公司存在因固定资产折旧大量增加而利润下滑的风险。

【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@csc.com.cn。

应收账款占比较大风险。公司的应收账款占营业收入的比例较高，接近 50%。公司产品的下游需求来自建筑行业，由于建筑行业的结算周期较长，导致公司的账款回收较慢。另外，公司主要客户是国有大中型企业，其付款程序比较复杂，不利于公司及时收回账款。

【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。