

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07月20日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscs.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：石煤装备新股分析

【申购指南】

新股名称	石煤装备
股票代码及申购代码	002691
发行后总股本（万股）	5,000
发行股份数量（万股）	20,000
网下发行（万股）	2,500
网上发行（万股）	2,500
预计发行价格（元）	7.92-8.28
预期发行市盈率（倍）	22-23
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	石煤装备

【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@cscs.com.cn。

公司所处地区		河北石家庄
网上 申购	网上申购日期	2012-07-23
	网上中签率公告	2012-07-25
	网上中签结果公告	2012-07-26
	网上资金解冻	2012-07-26
网下 申购	网下申购日期	2012-07-23
	网下配售结果公告	2012-07-25
	网下资金退还	2012-07-26

【新股定价】

附件：石煤装备分析报告

一、公司介绍

石家庄中煤装备制造股份有限公司由石煤有限公司于2011年2月25日整体变更设立。本次发行前，冯春保为直接控制人，持有公司1.869%股权。

公司主营业务是支护机具、安全钻机、掘进设备和运输机械等煤炭机械的研发、制造、销售及服务。支护机具是公司的主导产品。公司生产的支护机具包括锚杆钻机、锚杆钻车和配套机具，能够为煤矿锚杆支护施工提供成套设备和服务，满足各种施工环境的需求。

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、市场地位领先优势。公司市场地位十分突出，主要体现在：1)、是国内唯一一家同时具有煤质采、制、化仪器设备规模生产能力的企业。2)、在煤质化验仪器领域，是目前主要生产厂商中：进入行业时间最早、产品线最丰富、服务客户最多、在用仪器设备最多的企业。3)、公司在煤质化验仪器领域市场占有率达到了行业第一位，在煤质采、制样设备领域，达到了行业第三位。4)、公司在业内率先提出能源计量为能效管理服务的理念，公司与北京市海淀区人民政府、中国节能投资公司、青岛海尔股份有限公司等其他16家单位荣获第二届节能中国贡献奖。

2、技术产品创新优势。公司的量热仪系列、工业分析仪系列、元素分析仪系列、灰熔融性测试仪系列等主要产品技术已达到了国内领先、世界先进水平。在采样和制样领域，公司凭借对

【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。

煤质检测的深刻理解和强大的技术研发优势，也成为国内行业发展的重要引领者之一。

3、管理优势。公司的管理体系基于信息化资源管理系统的集成，实现了ERP（企业资源计划管理系统）和PLM（产品生命周期管理系统）有机结合的无缝集成。通过ERP和PLM两个系统的集成，实现了全过程的成本控制和闭环的质量控制。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行5,000万股，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“煤矿采掘设备产业化项目”。预计投入募集资金总额为30,100万元。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由公司自筹；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超过部分将用于补充公司流动资金。

图表 1 公司募股资金投向

序号	项目名称	投资额 (万元)	建设期 (年)	达产 (年)	内部收益率 (%)
1	矿采掘设备产业化项目	30,100	1.5	2	25.48%
	合计	30,100			

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

图表 2 矿采掘设备产业化项目

序号	工程名称或费用名称	掘进机	锚杆钻车	锚杆机具	重型、超重型刮板输送
1	新增产能(台)	100	100	10,000	20
2	平均单价(万/台)	230	120	0.7	550
	合计(万元)	23,000	12,000	7,000	11,000

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

公司目前主营是支护机具、安全钻机、掘进设备和运输机械等煤炭机械，我们综合参考相关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22-23倍，按照流通总股本5,000万股，2012年预测每股收益0.36元计算，对应的目标价格区间应为：7.92元-8.28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@csco.com.cn。

图表 华东重机盈利预测（单位：万元）

利润表	2010	2011	2012E	2013E	2014E
一、营业收入	25,932	31,279	39,975	51,189	65,616
同比增长	31.07%	20.62%	27.80%	28.05%	28.18%
减：营业成本	11,007	13,290	17,412	23,090	31,685
综合毛利率	57.55%	57.51%	56.44%	54.89%	51.71%
营业税金及附加	283	299	150	210	240
资产减值损失	156	508	102	98	154
减：期间费用	7,603	11,706	14,306	18,428	23,757
期间费用率	29.32%	37.42%	35.79%	36.00%	36.21%
其中：销售费用	3,193	3,885	5,117	6,552	8,399
管理费用	4,263	7,241	9,234	11,825	15,157
财务费用	147	579	-45	51	201
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
二、营业利润	6,883	5,477	8,005	9,363	9,781
同比增长	68.88%	-20.43%	46.15%	16.97%	4.46%
营业利润率	26.54%	17.51%	20.02%	18.29%	14.91%
加：营业外收入	490	613	584	336	384
减：营业外支出	32	2	5	210	198
三、利润总额	7,341	6,088	8,584	9,489	9,967
减：所得税	1,150	1,036	1,288	1,423	1,495
实际所得税率	15.67%	17.01%	15.00%	15.00%	15.00%
四、净利润	6,191	5,053	7,296	8,066	8,472
归属于母公司所有者净利润	6,191	5,053	7,296	8,066	8,472
同比增长	71.08%	-18.39%	44.40%	10.55%	5.03%
净利润率	23.87%	16.15%	18.25%	15.76%	12.91%
少数股东损益	0	0	0	0	0
基本每股收益（元/股）	0.31	0.25	0.36	0.40	0.42

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：

煤炭行业波动风险。公司的产品主要应用于煤炭行业，煤炭行业的发展状况对公司的发展有着重要的影响。煤炭作为我国最主要的一次性能源，与宏观经济的发展密切相关。近年来，国民经济

【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。

持续稳定发展，煤炭行业随之复苏，直接带动了煤炭装备制造业的快速发展。从较长时期看，我国经济仍将处于持续增长的阶段，煤炭的需求仍然呈增长趋势，但短期宏观经济形势具有一定的波动。尽管公司的客户大多是具有较强实力的煤炭企业，但是如果出现宏观经济波动，仍然有可能出现延期付款甚至拒付的情况。

原材料价格波动风险。主要原材料为金属材料、机电五金、外协件。煤炭机械的生产有一定的周期。虽然在备货生产模式下，公司可以通过成本加成转移原材料价格上涨的风险，但在订单生产的模式下，公司与客户确定的价格无法充分反应原材料价格的走势。公司无法完全消除原材料价格波动相关的风险，原材料价格的上涨仍然会对公司的业绩产生不利影响。

技术进步风险。煤炭装备制造业属于技术密集型行业。随着煤炭行业投入的逐年加大，煤炭机械逐步向系统化、复杂化、智能化发展，对企业研发能力的要求越来越高。虽然公司重视研发能力，但是如果公司人员流失，产品不符合市场需求，产品不能反映未来发展趋势，公司的竞争对手仿制公司产品或研制性价比更高的产品，公司的收入可能达不到预期，公司面临一定的技术风险。