

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27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：远程电缆新股分析

【申购指南】

新股名称	远程电缆
股票代码及申购代码	002692
发行后总股本（万股）	18,135
发行股份数量（万股）	4,535
网下发行（万股）	2,300
网上发行（万股）	2,235
预计发行价格（元）	23.56-25.08
预期发行市盈率（倍）	31-33
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	电气设备
新股名称	远程电缆

【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		江苏宜兴
网上申购	网上申购日期	2012-7-27
	网上中签率公告	2012-8-1
	网上中签结果公告	2012-8-2
	网上资金解冻	2012-8-1
网下申购	网下申购日期	2012-7-30
	网下配售结果公告	2012-8-1
	网下资金退还	2012-8-1

【新股定价】

附件：远程电缆分析报告

一、公司介绍

江苏新远程电缆股份有限公司发行人前身系2001年2月20日由股东杨小明、俞国平、徐福荣和薛元洪分别以现金出资设立的有限公司。于2010年12月，整体变更设立。本次发行前，杨小明先生持有公司38.33%股权，是公司的控股股东和实际控制人。

公司主要产品为35kv及以下电力电缆、特种电缆、裸导线、电气装备用电线电缆四大类，拥有二百多个品种、10,000多种规格的电线电缆产品，广泛应用在国家电网建设改造、五大发电企业和核电、冶金、石化、高校、市政工程等重大项目中。公司被认定为高新技术企业，拥有省级技术中心。公司产品严格按照国际标准、国家标准以及行业标准生产并通过了相关认证机构的认证，公司产品是江苏省名牌产品，“远程”商标是江苏省著名商标。公司先后获得“全国实施用户满意工程先进单位用户满意企业”、“全国3A级诚信单位”、“全国质量信得过企业”、“中国自主品牌企业”等荣誉称号。公司产品除被国家电网公司及其关联企业采购以外，还先后被兴澄特钢、中材国际、江苏智运、中冶京诚、永利包装等许可销售。

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、产品质量及经营资质、品牌优势。公司严格按照国际标准、国家标准以及企业标准组织生产，并相应取得了产品认证证书。公司同时拥有ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系以及GB/T28001-2001职业健康安全管理体系认证证书。公司产品通过了国家强制性认证产品CCC认证；公司拥有自主进出口权，是“全国用户满意企业”、“江苏省计量保证确认单位”、“重合

【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@cisco.com.cn。

同守信用单位”、“AAA级资信企业”。

2、成本控制及市场组织优势。“料重工轻”是电线电缆行业的一个显著特点。报告期内，公司的原材料成本占生产成本的95%左右，其中铜材约占生产成本的74%。原材料采购方面，公司采取了一种风险较小、效率较高、盈利有保证的现货采购模式，与主要供应商建立了良好的业务合作关系，保证公司能够稳定、持续、及时地获得原材料，同时公司根据产品订单情况和《采购控制程序》制定了相应的采购计划。

3、客户结构及营销优势。公司主要客户为国家电网公司及其关联企业，2010年公司成功获得国家核安全局资质证书，核电站未来将成为公司又一重要目标客户。这些大客户经济实力强、商业信誉好，对电线电缆产品的需求持续稳定、产品品质要求较高、需求数量较大，公司将主要目标客户定位于这些大客户，不仅可以有效避免低价恶性竞争、提高销售回款率和应收账款质量，还提高了公司的品牌影响力。公司产品销售以直销为主，直接面向客户，可以减少中间环节，了解客户的最终需求。

4、技术研发优势。公司重点研发的超高压智能环保型电缆项目已经取得阶段性成果。本公司试生产产品已经在电力工业电气设备质量检验测试中心完成110KV、220KV交联聚乙烯绝缘皱纹铝套聚乙烯护套电力电缆的产品型式试验检测合格报告，报告号分别为（2010）检字JDL188号、（2010）检字JDL179号。由于公司卓越的技术研发实力，公司被评为“中国自主创新品牌企业”。

5、差异化竞争优势。公司具有多个在行业内部具有竞争优势的产品品种，公司核电站用电缆已经获得国家资格证书以及国内多个核电站的订单，矿物防火绝缘电缆广泛应用于重要的公共设施，光电复合电缆已经在国网公司山东电网智能化改造中获得应用，此外公司试生产的110KV、220KV交联聚乙烯绝缘皱纹铝套聚乙烯护套电力电缆也已经获得国家电力工业电气设备质量检验测试中心检测合格。

6、区域优势。公司坐落在行业中有重要影响的“中国电缆城”之称的江苏省宜兴市官林镇，是国内最大的电线电缆生产基地，建有国家火炬计划宜兴电线电缆产业基地、江苏省优质产品示范基地、江苏省电缆出口基地。电线电缆生产在这里已形成了一定的规模效应，区域产业化使得区内企业既相互竞争又相互促进，带动了原辅材料生产、物流等配套产业的发展，产业链完整，交通方便，原材料供应便捷，从而形成了区域产业聚集的效应。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行4535万股，占发行后总股本的25.01%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：（1）超高压环保智能型交联电缆技术改造项目；（2）矿物绝缘特种电缆项目；上述两个项目预计超高压环保智能型交联电缆项目投入募集资金额为24,521.02万元，矿物绝缘特

【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@cisco.com.cn。

种电缆项目投资额为10,898.50万元。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	总投资 (万元)	募集资金投资额 (万元)	建设期	项目审核备案情况
1	超高压环保智能型交联 电缆技术改造项目	24,521.02	24,521.02	1 年	备案号 3202821100862
2	矿物绝缘特种电缆项目	10,898.50	10,898.50	1 年	备案号 3202821100864

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、 盈利预测

公司目前主营业务电气设备行业，我们综合电线电缆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31-33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：23.56元-25.08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1 远程电缆盈利预测（单位：万元）

图表1：远程电缆盈利预测

单位：万元	2011A	2012E	2013E
营业收入	206,373	231,757	263,044
增长率	36.7%	12.3%	13.5%
营业成本	176,799	196,993	222,535
毛利率	14.3%	15.0%	15.4%
营业税金及附加	540	464	552
销售费用	6,950	9,734	13,152
管理费用	4,463	6,026	7,628
财务费用	3,644	2,549	2,893
期间费用率	7.3%	7.9%	9.0%
资产减值损失	71	0	0
投资净收益	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0
营业利润	13,907	15,991	16,282
营业利润率	6.7%	6.9%	6.2%
营业外收入	79	100	100
营业外支出	58	40	40
利润总额	13,928	16,051	16,342
所得税	2,047	2,327	2,402
实际负税比率	14.7%	14.5%	14.7%
净利润	11,881	13,724	13,940
归属于母公司所有者的净利润	11,881	13,724	13,940
增长率	35.1%	15.5%	1.6%
净利润率	5.8%	5.9%	5.3%
少数股东损益	0	0	0
摊薄每股收益(元)	0.66	0.76	0.77

资料来源：天相投资顾问有限公司

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：

原材料价格大幅波动的风险：电线电缆行业具有“料重工轻”的特点，铜材、铝材等原材料占公司主营业务成本比例较大，铜材、铝材价格变动将引致公司产品销售价格、销售成本、毛利以及所需周转资金的变动。报告期内，铜价波动较大。原材料价格剧烈波动加大了公司成本管理的难度，若风险控制能力不强，将对经营带来一定风险。

电线电缆行业市场竞争的风险：公司的主营业务为电线电缆，但就目前的情况来讲公司所处电线电缆生产行业集中度不高，生产企业众多，竞争十分激烈。公司虽然近年来快速发展，经营规模不断扩大，但由于自身累积时间较短，资本实力并不十分雄厚，如果行业景气度下降或者国家出台严厉的宏观调控措施，导致行业经营环境发生较大的不利变化，将引发行业竞争进一步加

【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。

剧，行业的利润空间受到挤压，对公司生产经营带来不利影响。公司已充分意识到电线电缆行业的竞争现状，不断通过品牌价值的培育、研发实力的增强和营销管理能力的提升等手段提高自身的核心竞争实力，扩大市场份额和影响力。公司在激烈市场竞争环境下，若不能充分发挥自身产品品质、性价比与品牌等优势，积极优化产品结构、提高产品附加值，公司将会遭遇不利竞争地位的市场风险。

募集资金投资项目的风险：本次募集资金投资项目“超高压环保智能型交联电缆技术改造项目”将生产500kv、220kv、110kv的超高压环保智能型交联电缆。

根据国家标准GB/Z18890.1~18890.3-2002《额定电压220kv (Um=252kv) 交联聚乙烯绝缘电力电缆及其附件》、GB/T22078.1~22078.3-2008《额定电压500kv (Um=550kv) 交联聚乙烯绝缘电力电缆及其附件》及该类产品客户的一般规定，220kv及以上交联电缆需在完成型式试验的基础上通过预鉴定试验才具备供货资格；根据国家标准GB/T11017.1~11017.3-2002《额定电压110kv交联聚乙烯绝缘电力电缆及其附件》及该类产品客户的一般规定，110kv交联电缆通过型式试验后即能进行销售。故在本次募集资金投资项目投产后并通过220kv及以上环保智能型交联电缆预鉴定试验前，公司以生产和销售110kv环保智能型交联电缆为主。

本项目环保智能型产品已经电力工业电气设备质量检验测试中心完成220kv、110kv交联聚乙烯绝缘皱纹铝套聚乙烯护套电力电缆的型式试验检测报告，报告号分别为（2010）检字JDL179号、（2010）检字JDL188号。

如果500kv、220kv环保智能型交联电缆不能及时通过预鉴定试验，对公司募集资金投资项目的顺利实施将产生不利影响。

【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。