

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 王放

021-64047135

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

发行数据

申购代码	300443
募集资金	35964.44 万元
发行价	31.94 元
发行规模	1,500 万股
发行新股	1,500 万股
老股转让	281万股
发行后总股本	6,000 万股
发行市盈率	19.66 倍
网上初始发行量	600 万股
网上申购上限	6000 股
上限金额	191640 元
申购日	2015-04-14
资金解冻日	2015-04-17
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
伊廷雷	60.83	45.63
达晨创世	8.10	6.08
达晨盛世	6.90	5.18

发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	2.03
发行前每股净资产 (元)	9.35
发行前资产负债率 (%)	32.39

新股申购

金雷风电 (300443)

预计公司上市初期股价压力位为 70 元-82 元

公司概况:

公司前身是莱芜金雷重型锻压有限公司,公司是一家专业从事风电主轴研发、生产和销售的国家火炬计划重点高新技术企业,是目前国内产品种类齐全(0.225-4.0MW)、质量可靠、技术实力强、生产装备水平高的专业风电主轴制造商之一,2013年公司风电主轴在全球市场占有率为10.35%,成为全球风电主轴的主要制造商之一。2013年10月,公司被科技部火炬高技术产业开发中心评为“国家火炬计划重点高新技术企业”。

公司控股股东、实际控制人为自然人伊廷雷,其直接持有公司发行前60.8334%股份。

行业现状及前景

中国风电行业快速发展。中国风电行业一直处于快速发展阶段,即使在目前国内风电行业的规范调整期中,中国的新增装机容量仍处于世界领先地位,2010-2012年中国新增风电装机容量分别为18,928MW、17,631MW、12,960MW。到2012年底,风能是中国第三大电力来源,仅次于火电和水力发电。2013年,中国新增装机容量16,089MW,相比2012年增长24%,全球排名第一,占比达45.4%

国内风电主轴占据全球市场重要份额,以民营企业为主。目前全球的风电主轴主要生产企业集中在中国、韩国、意大利。2011年风电主轴国产化率已经接近100%,如考虑国内风电主轴制造商自行出口到国外的风电主轴,国内风电主轴在全球风电主轴市场的占比会高于45.4%。国内风电主轴企业主要包括金雷风电、通裕重工、江苏国光重型机械有限公司等民营企业。

公司亮点:

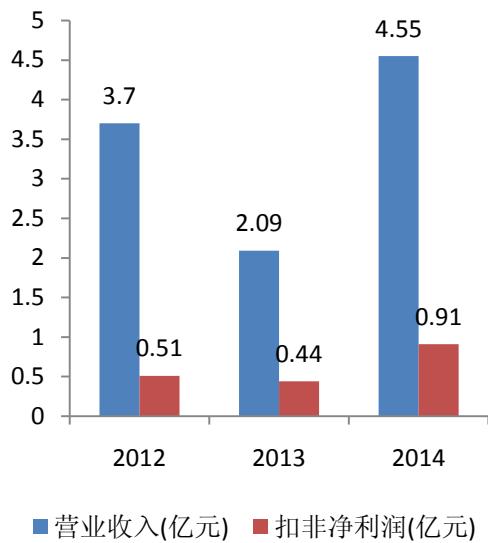
全球主要风电主轴供应商之一。在2011年-2013年全球新增装机容量下降的情况下,公司风电主机占有率为6.12%、7.14%、10.35%。

公司在大功率风电主轴方向拥有充足的技术准备。公司“2.5MW以上风力发电机主轴产业化项目”和“风电主轴高效节能制造技术产业化开发项目”分别于2011年8月和2012年5月被国家科学技术部列为国家火炬计划项目

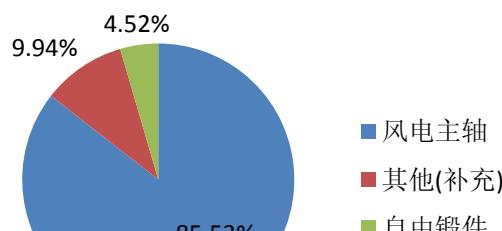
客户资源优势。公司产品质量水平及交货能力已达到全球领先风电整机制造商的要求,已经进入西门子(全球第四)、歌美飒(全球第六)、苏司兰(全球第七)、国电联合(全球第八)、恩德(全球第十)的采购体系,2013年,公司与肯尼斯、远景能源(国内第四)建立了合作,2014年开始大批量向远景能源供货,并与上海电气(国内第六)签订试制合同。

主营业务及利润情况

2012-2014年营业收入及净利润情况



公司2014年主营业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金2.54亿元，用于2.5MW以上风力发电机主轴产业化项目。

2、拟使用募集资金0.8亿元，用于其他与主营业务相关的营运资金。

主要潜在风险

1、受风电整机制造行业波动影响的风险。风电主轴作为风力发电机的重要零部件，其需求量与风电整机制造业景气度乃至风电行业的发展有着密切关系。受全球整体经济发展态势及各国产业政策调整影响，每年全球风电整机的新增装机容量也会随之波动。

2、原材料价格波动的风险。公司主要原材料为钢锭，公司采购用于风力发电机主轴生产的钢锭材质为34CrNiMo6和42CrMo4系列。风电主轴所用钢锭价格敏感系数为-1.31，表明如果该钢锭平均采购价格上涨10%，在其他因素不变的情况下，公司主营业务毛利将减少13.10%。

估值

发行人所在行业为专用设备制造业，截止2015年4月9日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为51.58倍。预计公司2014、2015、2016年每股收益分别为1.52元、1.73元、1.96元，结合目前市场状况，结合公司发行价格31.94元（对应2014年摊薄市盈率19.66倍），预计公司上市初期股价压力位为70元-82元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	2015-4-12	2013	2013	2013	2013
	股价	EPS	每股经营性 现金流净额	销售毛 利率%	资产负 债率%
300443 金雷风电	—	0.87	-0.02	25.55	24.61
		摊薄	摊薄		发行后 测算
300129 泰胜风能	18.83	0.24	0.20	20.61	31.14
300185 通裕重工	8.19	0.07	-0.10	19.37	44.92
601218 吉鑫科技	11.74	0.02	0.21	17.78	41.01

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。