

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2009年2月9日 星期二

中国一重（601106）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

中国一重是国内综合实力首屈一指的重型机械制造企业，具体而言则是中国最大的冶金成套设备制造商、重型压力容器制造商、核电锻件制造商，还是少数具备向国内外钢铁企业提供具有自主知识产权成套轧制设备能力的制造商之一，并拥有世界一流的大型铸锻件制造基地，具备业内领先的新产品、新工艺和新材料的开发能力、成套集成能力，具备强大的自主创新能力，历年来取得了一系列举国瞩目的重大产品和技术创新成果，公司技术实力堪称国内一流。

◆ 投资分析

兴业证券考虑到公司的行业龙头地位、盈利能力和技术优势，认为公司的合理估值是10年25-30倍PE，对应股价区间是6.25元-7.5元。

国信证券预计公司09~11年EPS为0.16、0.22、0.30元，股票合理估值区间为4.5~5.8元，对应09年PE（摊薄后）28~36倍，10年PE为21~27倍。

国泰君安认为公司合理价格为6.0元，相当于2010年25倍PE。合理价格上下浮动10%，上市首日定价区间为（5.4，6.6）元。

◆ 风险提示

1、宏观经济波动对公司产品需求的影响；2、产品废品率不显著提升。大型铸锻件投料后出现废品将显著提高生产成本，影响毛利率水平。

发行数据

发行总数（股）	2,000,000,000
网上发行（股）	1,000,000,000
公司代码	601106
发行定价（元）	5.7
市盈率（倍）	41.22
中签率%	4.984
上市日期	2010-02-09

投资要点

新股上市：601106 中国一重今日上市，发行价 5.7 元，从事重型机械制造业务，为冶金、电力等行业及国防建设提供重大成套技术装备和技术服务。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
国金证券 董亚光	5.40~6.05 元	发行后全面摊薄的每股收益为0.158、0.216和0.287元	考虑公司在行业内突出的竞争优势和产品高端化的趋势，核电业务对收入和利润的贡献潜力，我们认为可以给予公司 10 年 25-28 倍 PE 估值
海通证券 龙华、舒灏	6.25 元-7.50 元	公司 2009 年到 2011 年预计 EPS 为 0.16 元、0.25 元、0.31 元	同行业可比上市公司相对2010年的平均市盈率为 25.92倍，考虑到公司的行业龙头地位，以及未来在核电和大型铸锻件领域的发展前景，我们认为中国一重的合理估值为相对2010年25-30倍市盈率
安信证券 张仲杰	5.76-6.24 元	预计公司 2009 年-2011 年每股收益分别为 0.22、0.24、0.32 元	中国一重无疑是中国重型机械行业的龙头，鉴于市场最近出现调整导致估值重心下移，我们认为公司 2010 年合理市盈率区间为 24-26 倍
光大证券 恽敏	8-9 元	给予公司 09E/10E/11E 的 EPS 预测分别为 0.16/0.23/0.32，元	公司作为真正的新能源行业概念股，作为技术优势突出的龙头企业，我们给予公司溢价，给予11年 25-28倍估值
上海证券 魏成钢	5.33~6.22 元	预计公司2009年-2011年每股收益分别为0.18、0.20、0.24元	综合考虑可比公司以及最近上市的主板公司的估值情况，我们认为给予中国一重 2009 年 30~35 倍市盈率较为合理

◎ 可比公司估值参考

代码	名称	所属行业	2.5. 收盘价	08 年每股 收益	08 年 PE
600169	太原重工	机械行业	13.96	0.63	22.06
600582	天地科技	机械行业	26.69	0.76	35.06
002204	华锐铸钢	机械行业	22.21	0.60	36.81
002255	海陆重工	机械行业	42.65	0.58	73.75
601268	二重重装	机械行业	8.89	0.21	43.34
行业均值					42.21

◎ 机构观点

中金公司：历史上，中国一重的收入中冶金设备占到了 60%左右。受下游钢铁行业限制产能影响，冶金设备新签订单大幅下降、手持订单延迟交付严重。而核能设备和大型铸锻件等领域，手持订单充足、产能扩展大，且毛利率高，盈利能力胜于传统冶金设备。以核能设备和大型铸锻件等业务的增长弥补冶金设备收入下滑，且实现转型是中国一重未来两年的发展的关键。

中投证券：重机行业是典型的资金、规模、技术密集型行业，投入大，回收期长，技术积累时间长，门槛高，同时还存在生产许可壁垒。公司作为行业领袖，多项产品的先行者，具有很强的先发优势。公司产品将长期保持行业内领先的竞争优势。我国核电建设事业刚刚起步，增长前景明确。以前核电关键设备特别是核岛

设备都大量依赖进口。一重肩负核电设备国产化的历史重任，是国内核电设备先行者，创造多项国内第一。核电设备的高壁垒性将赋予一重长期的竞争优势。

◎ 公司基本面

公司简介：

公司控股股东中国第一重型机械集团公司，其前身为成立于1954年的第一重型机器厂，是中央直接管理的53户关系国家安全和国民经济命脉的重点骨干企业之一，其制造和研发基地分布在齐齐哈尔、大连、天津、上海等地。公司设立后，一重集团已将旗下全部经营性资产（包括本部和10家二级子公司）投入股份公司。

主营业务：公司主要从事重型机械制造业务，为冶金、电力、能源、交通运输、矿山、石化等行业及国防建设提供重大成套技术装备、高新产品和服务。主要产品包括冶金成套设备、重型压力容器、工矿配件、大型铸锻件、核能设备、锻压设备以及重型矿山设备等重型机械装备，目前冶金成套设备是收入和利润的主要来源。

所属行业：机械行业

公司亮点：

1、重型机械行业超速崛起

重机行业涉及国家安全和国民经济命脉，进入壁垒高，已连续7年超30%速度增长。我国电力结构调整，提高清洁能源占比的政策给行业带来重大历史机遇。重型机械不仅国内的进口替代空间巨大，而且国外出口同样前景看好。

2、一流的大型铸锻件研制水平

大型铸锻件是重型装备的基石，技术壁垒高，市场长期供不应求。一重拥有世界一流的大型铸锻件研制水平，并以此为核心竞争力，逐步实施多元化战略，从冶金、石化到火电、水电、核电，从铸锻件到成套装备。中国重化工业不断深入的进程就是大型铸锻件不断在新领域应用的过程。

◎ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行 价格	申购日期	中签号 公布日	上市 日期	发行 市盈率	中签 率%	每中一 签约 约万元	冻结 资金 亿元
002365	永安药业	002365	2,350	1880			10-02-22 (周一)	2-25					
002364	中恒电气	002364	1,680	1344			10-02-22 (周一)	2-25					
002363	隆基机械	002363	3,000	2400			10-02-22 (周一)	2-25					
601688	华泰证券	780688	78,456	54919	30	22	10-02-09 (周二)	2-12		32.4			
002362	汉王科技	002362	2,700	2160	2	41.9	10-02-09 (周二)	2-12		68.7			
002361	神剑股份	002361	2,000	1600	1.5	17	10-02-09 (周二)	2-12		36.2			
002360	同德化工	002360	1,500	1200	1.2	23.98	10-02-09 (周二)	22-12		32.9			
601678	滨化股份	780678	11,000	8800	8	19	10-02-08 (周一)	2-11		38			

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品所提供之交易备忘、个股资料、投资咨询建议等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司公告信息为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

我公司或关联机构可能会持有本产品中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

资讯合作伙伴：全景网 <http://www.p5w.net/>

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第18位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005年—2007年股票基金交易总额排名稳居第四，2008年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005年为3.22%，2006年为3.76%，2007年为4.36%，2008年达到4.58%；
- 2008年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前10名国信证券占4家，深市营业部交易额前10名国信证券占7家；
- 2007年，“SUB创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006年，被《21世纪经济报道》评为“2006年最具盈利能力经纪团队”和“2006年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路1010号国际信托大厦9楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn