

# 金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年3月23日 星期二

## 昊华能源（601101）新股申购

### 综合分析

#### ◆ 申购指南

昊华能源是国内优质无烟煤出口企业。根据初步询价情况，公司首次公开发行A股的发行价格区间为27.00元/股-29.80元/股，对应市盈率为26.21倍-28.93倍，网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限（29.80元/股）进行申购。

公开资料显示，昊华能源本次A股发行数量不超过1.1亿股，其中，网下发行数量不超过2200万股，占本次发行数量的20%；网上资金申购部分不超过8800万股，占本次发行数量的80%。

根据发行安排，3月23日投资者即可参与该股的申购。据了解，参与网上申购的单一证券账户申购委托不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍，但不得超过80000股。即29800元—2384000元。

#### ◆ 申购建议

申银万国分析师认为昊华能源的网上申购收益率为0.31%，预测上市首日涨幅中值为40%，根据对目前市场的判断，认为3个月后大盘不涨不跌，那么上市三个月昊华能源涨幅将为33%。

金元证券建议申购昊华能源。考虑行业主要上市公司2010年16倍左右的市盈率，考虑公司的成长性，海通证券分析师认为公司的合理投资价值区间为28.10元-35.20元，高于公布的发行价格上限29.80元，建议申购。

#### ◆ 操作提示

3月25日（周四）刊登《网下配售结果公告》、《网上中签率公告》；摇号抽签；网下申购资金多余款项退还。

3月26日（周五）刊登《网上中签结果公告》；网上申购资金解冻、网上申购多余款项退还。

#### 发行数据

发行总数（股）	110,000,000
网上发行（股）	88,000,000
申购代码	780101
申购上限（股）	80000
发行定价（元）	29.8
市盈率（倍）	28.93
申购日期	2010-03-23
中签号公布日	2010-03-26
主承销商	中信证券

#### 申购要点

昊华能源：申购代码780101，申购日3月23日，29.8元/股，上限8万股；申购数量为1000股整数倍。敬请投资者充分了解新股投资风险。

## ◎ 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
招商证券 卢平、王培培	34元~36元	预计10年~12年公司EP为 \$1.8元、2.42元和2.66元	目前煤炭股10年平均PE大约15倍，公司10年EPS为1.8元。考虑到公司未来3年产量符合增速30%，以及政府支持下长期的持续发展能力，我们认为公司估值应该享受一定溢价。
长江证券 虞亚新	27.5元~31.0元	预计公司2010年-2012年EPS 分别达到1.721元，2.104元 和2.221元。	公司高家梁煤矿将贡献未来主要盈利增长；同时，公司受益于国内外煤价的提升。考虑可比公司的估值水平，我们给予公司2010年16倍到18倍的市盈率
申银万国 詹凌燕、刘晓宁	27-29元	预计10-12年EPS分别为 1.68元、1.97、2.32元	随着高家梁的逐步达产，公司将迎来高速增长，但后续的成长性要看公司继续收购资源的情况，资源接续能力须持续跟踪。结合行业10年PE和PB平均估值水平，我们给予公司2010年动态市盈率为16.5倍
中信建投 李俊松	26.7-30.3元	预计公司未来三年EPS分别 为1.62、2.06、2.41	我们重点关注煤炭公司10年平均为17PE倍，考虑到公司未来三年依靠高家梁矿能有较好成长性，给予10%溢价

## ◎ 机构观点

**国都证券：**公司国内煤炭的主要客户为国内大型冶金及化工企业等，如唐钢集团、鞍本钢集团、首钢总公司及山东铝业等；海外客户主要为日本新日铁和韩国浦项制铁。今年日本进口焦煤价格同比增长55%，预计将推动公司无烟煤海外售价的提升，推动利润增长。

**国泰君安：**公司的竞争优势：细分产品龙头、客户集中稳定、运距短。由于公司煤具有灰份、硫份低，挥发性低，还原能力强等特点，在烧结煤细分市场具有绝对优势，因此也具有稳定的市场和客户，前5大客户的销售收入近年来维持在50%上下；此外，公司本部矿区到达天津新港口岸火车运输里程仅为200公里，铁路运费27元/吨，在国内出口煤炭企业中，具有运距优势。公司的竞争劣势为：规模偏小、地质条件差、机械化开采比例低。公司的竞争劣势为：规模偏小、地质条件差、机械化开采比例低。

**金元证券：**按公司未来发展规划，将有新的扩大产能后续计划，并将逐步迈入新能源领域。公司董事长表示目前正在积极寻找新的煤矿资源，一个规模不亚于高家梁煤矿的项目已经进入实质性谈判，公司争取在“十二五”期间煤炭产能达到2000万吨。另一方面，公司将适时进入新能源领域，重点研究煤制气项目及生物质发电项目，发展低碳经济和循环经济。

## ◎ 公司基本面

### 公司简介：

北京昊华能源股份有限公司是国内主要的无烟煤生产商之一，由京煤集团作为主发起人，联合中煤集团、首钢总公司、五矿发展以及煤科总院四家股东共同发起设立的股份有限公司。公司在北京市工商局注册登记，设立日期为2002年12月31日，目前注册资本为34,400万元，法定代表人为耿养谋。公司下属达产煤矿共计三个，分别为木城涧煤矿、大安山煤矿及长沟峪煤矿，上述三个煤矿共建有四处矿井。

主营业务：公司主营煤炭生产、销售及贸易业务，主导产品为洁净、环保、优质的“京局洁”牌无烟煤，产

品种类为末煤（0—13mm）、混中块（13—40mm）及中块（40—80mm）。公司所生产无烟煤具有特低硫、特低磷、低氮、中低灰、低挥发分、高发热量和较高稳定性等特点。由于该无烟煤中的硫、磷等元素含量与国内外大型钢铁公司需求非常吻合，通常能取得较高价格的订单，具有较明显的产品品质和价格优势。

所属行业：煤炭行业

### 公司亮点：

#### 1、公司的无烟煤煤质优异，售价较高

公司生产的“京局洁”无烟煤具有特低硫、特低磷、低氮、中低灰、低挥发分、高发热量和较高稳定性等特点。由于公司所生产无烟煤中的硫、磷等元素含量与国内外大型钢铁公司需求非常吻合，通常能取得较高价格的订单，具有较明显的产品品质和价格优势。公司国内煤炭的主要客户为国内大型冶金及化工企业等，如唐钢集团、鞍本钢集团、山东铝业及首钢总公司等。

#### 2、公司具有明显的区位优势

公司地处北京西部，地理位置得天独厚，铁路、公路覆盖整个矿区，与丰沙线、京九线、京广线等主要铁路干线相连接，辐射全国，运输条件十分优越。此外，公司与秦皇岛港、天津港、京唐港等现代化主要煤运集散港口都比较近，平均运输距离 230 公里。东北及华北地区的大型钢铁集团都是公司所产无烟煤的消费大户，尤其是出口煤的销售运输优势明显。公司因地理位置的优越，可大大减少客户的运输成本。

#### 3、国内无烟煤及出口长协价的上涨将为公司盈利增长提供强大驱动

2010 年宏观经济形势的好转，以及无烟煤行业供给增长的有限性，无烟煤价格将出现明显的上涨，涨幅预计在 10%左右。而国际钢铁行业形势的好转，将推动公司出口煤价的大幅上升，预计全年出口均价将上涨 45%，这将带来公司 2010 年业绩的大幅增长。

## ◎ 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 (万元)	冻结 资金 亿元
002386	天原集团	002386	10,000	8000			10-03-29 (周一)	4-1					
002385	大北农	002385	6,080	4864			10-03-29 (周一)	4-1					
002384	东山精密	002384	4,000	3200			10-03-29 (周一)	4-1					
002383	合众思壮	002383	3,000	2400			10-03-24 (周三)	3-29					
002382	蓝帆股份	002382	2,000	1600			10-03-24 (周三)	3-29					
002381	双箭股份	002381	2,000	1600			10-03-24 (周三)	3-29					
002380	科远股份	002380	1,700	1360	1.3	39	10-03-19 (周五)	3-24		59.2			
002379	鲁丰股份	002379	1,950	1560	1.5	33	10-03-19 (周五)	3-24		80.5			
002378	章源钨业	002378	4,300	3440	3.4	13	10-03-19 (周五)	3-24		52			

## 重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品新股发行价格以及发行流程日期等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司和交易所公告为准。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，不作为投资依据。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。

请您在进行新股申购前仔细阅读该公司的《招股说明书》及其《新股投资风险特别公告》，确定您在申购前了解您的投资对象及投资风险，避免盲目投资。公司新股发行价格或发行价格区间由发行人及其承销商在市场询价的基础上协商确定，无任何机构担保公司股票上市后不会跌破发行价，请您理性判断是否申购。一旦申购，您将自行承担可能的风险及损失。

资讯合作伙伴：全景网 [www.p5w.net](http://www.p5w.net)

## 金色阳光咨询服务

- I “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”。
- I “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

- I 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%；
- I 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；
- I 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；
- I 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

- I 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](http://www.guosen.com.cn)
- I 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](mailto:gaoxy@guosen.com.cn)