

新股策略

塑管材料行业的龙头

化工

2010年3月8日

伟星新材（0002372）新股报告

发行数据:

网上发行数量:	5072 万股
网上发行价格:	17.97 元
网上申购简称:	伟星新材
网上申购代码:	002372

报告作者:

国联证券研究所低碳经济研究组
组长杨平
执业编号: S0590210020003

联系人:

茅玉峰
电话: 021-58766036-206
Email: maoyf@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

- **塑管材料行业的龙头企业。**公司是国内前20强的塑料管道生产企业。在上千家行业内企业中,公司主要产品PPR管08年市场占有率达到5.85%,PE管3.06%,HDPE双壁波纹管3.13%,具有一定市场份额。目前,公司拥有上海、天津、浙江三大生产基地,产能4.78万吨。而超过1万家的销售网点,则是公司竞争优势的集中体现。
- **品牌、渠道销售是公司最大的优势。**对于充分竞争的塑管行业,品牌和营销将是企业未来最重要的竞争优势。公司“伟星”品牌是中国驰名商标,行业内具有较高的认可度。同时,公司在全国共设立了12家销售子公司,30多家销售办事处,13600家销售网点,已建成较为完善的销售网络体系。我们认为,公司的品牌和渠道优势将有效地帮助公司消化新增产能,在激烈的行业竞争中立于不败之地。
- **募投项目将提高公司产能,增加销售收入。**公司募投项目投产后,将能扩大PPR产能3.2万吨,节能节水PE管2.5万吨,双壁波纹管0.6万吨。公司将通过继续深挖销售网络潜力,扩展销售网点和提高单点效率、开拓非核心市场等手段消化产能。项目投产后,将能大幅提高公司的销售收入和利润水平。
- **塑管材料行业的龙头企业。**公司是国内前20强的塑料管道生产企业。在上千家行业内企业中,公司主要产品PPR管08年市场占有率达到5.85%,PE管3.06%,HDPE双壁波纹管3.13%,具有一定市场份额。目前,公司拥有上海、天津、浙江三大生产基地,产能4.78万吨。而超过1万家的销售网点,则是公司竞争优势的集中体现。
- 我们初步预计公司10~12年每股收益分别为0.63、0.83、0.99元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告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。本报告版权归国联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。