陕鼓动力新股上市定价预测

财富玖功管理中心　金牛理财研究组

陕鼓动力 601369

公司简要分析

公司前身是陕西鼓风机厂，是我国老牌鼓风机厂之一，成立之初专注于冶金行业风机的生产制造，现有业务包括透平压缩机组、工业流程能量回收装置、透平鼓风机组等。

公司目前利润总额和盈利水平处于国内行业龙头地位，2008 年主要产品 AV90 及以上轴流压缩机、AV80 及以下轴流压缩机、空分用压缩机、TRT、三合一四合一机组的市场占有率分别达到 80%、96%、65%、82%、90%。

目前来自冶金行业的收入占比在 60%左右，但是我们认为受益淘汰落后产能、节能减排政策、存量市场服务需求增加以及出口需求进一步增长，公司现有业务仍可以保持稳定增长。

工业气体将是公司未来增长最大动力。工业气体业务实现了卖设备向卖气的转变，如同卖奶牛向卖牛奶的转变。工业气体市场大于空分设备市场，且波动性较小。而且公司凭借在透平机械市场的优势，可以多元化卖牛奶的形式，不仅包括工业气体，还可以包括污水处理等。

此次 IPO，公司计划发行 1.09 亿股，计划募集资金 12.3 亿元左右，用于大型透平装置成套产能提升和两个工业气体项目。募投项目有利于提高公司主业优势，提升工业气体类服务性收入占比，为公司发展注入新动力。

财务数据	2009 年	2010 年	2011 年
营业收入（百万元）	545	645	912
净利润（百万元）	97	135	182
每股收益（元）	0.72	1.00	1.35

上市首日定价预测

我们预测: 上市首日定价在20元。

其他机构预测:

招商证券：合理价值区间为12.50-14.50元

国金证券：合理价值区间为11.52-13.63元

国泰君安：合理价值区间为11.30-13.80元

免责条款:

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。