

湘财证券研究所
机械研究小组
刘金钟

Tel: 021-68634510-8370

 E-Mail: ljb2861@xcsc.com
浦俊懿

Tel: 021-68634510-8078

 E-mail: pujunlt@gmail.com

报告导读：近日，南通科技（600862）近日发布多项公告，我们对此进行点评。

- 2 5月12日，公司发布公告称，2010年5月10日至11日公司高管以自有资金从二级市场按照市场价格购买公司股票共计553,068股，成交价格在9.70元至10.10元之间，公司高管本次购买的公司股票将从购买结束之日起锁定一年。高管购买股份数量如下：

序号	姓名	职务	买入股数
1	陈照东	董事长	155,000
2	凌卫国	副董事长	121,868
3	陆强新	董事	21,300
4	冯旭辉	董事	21,700
5	卞明	监事	21,000
6	陈志祥	副总经理	23,000
7	武立新	副总经理	21,000
8	沈春华	副总经理	20,500
9	王建华	党委副书记	21,200
10	朱军	董秘	21,000
11	杨伟琼	财务总监	22,000
12	杨琪	总质量师	20,900
13	甘青	副总工程师	20,800
14	张金飞	总经理助理	21,000
15	张嘉声	总经理助理	20,800
	合计		553,068

- 2 5月24日，公司发布公告称，公司完成非公开发行股票工作。其中发行价格为7.70元/股，发行数量为8051万股，扣除发行费用后，募集资金5.99亿元。参与认购的投资者

投资建议

评 级： 增持

近期相关报告

1. 机床行业09年4季度策略报告
2. 机床行业报告：审视我们的策略
3. 为什么我们看好秦川发展？
4. 秦川发展近期股价点评
5. 机床行业运行数据点评：2010年2月
6. 2010年机械行业投资策略

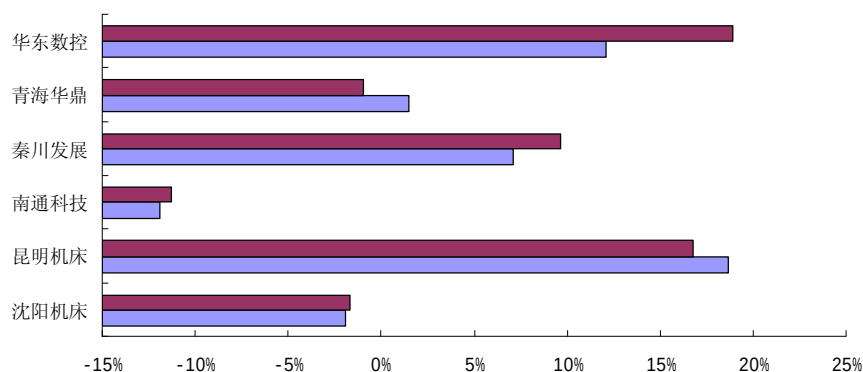
如下：

序号	特定投资者名称	获配价格 (元/股)	获配股数 (万股)	认购金额 (万元)
1	江苏弘业股份有限公司	7.70	700	5,390.00
2	江苏苏豪国际集团股份有限公司	7.70	700	5,390.00
3	上海天誉投资有限公司	7.70	700	5,390.00
4	方正证券有限责任公司	7.70	700	5,390.00
5	华夏基金管理有限公司	7.70	700	5,390.00
	其中:中国银行-华夏大盘精选证券投资基金	7.70	500	3,850.00
	中国银行-华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金	7.70	200	1,540.00
6	华宝信托有限责任公司	7.70	1100	8,470.00
7	王毅	7.70	700	5,390.00
8	郝昌兰	7.70	800	6,160.00
9	李绍君	7.70	341.5584	2,629.99968
10	南通产业控股集团有限公司	7.70	1,610.3896	12,399.99992
合 计			8,051.948	61,999.9996

对于以上公告，我们点评如下：

1) 通过定向增发进行融资，有利于公司机床行业做强。机床行业是公司的主要业务，但受产品竞争力、成本控制能力等因素影响，公司机床业务盈利能力不佳，在机床行业上市公司中，南通科技盈利能力最差。

图 1 机床行业上市公司盈利能力比较

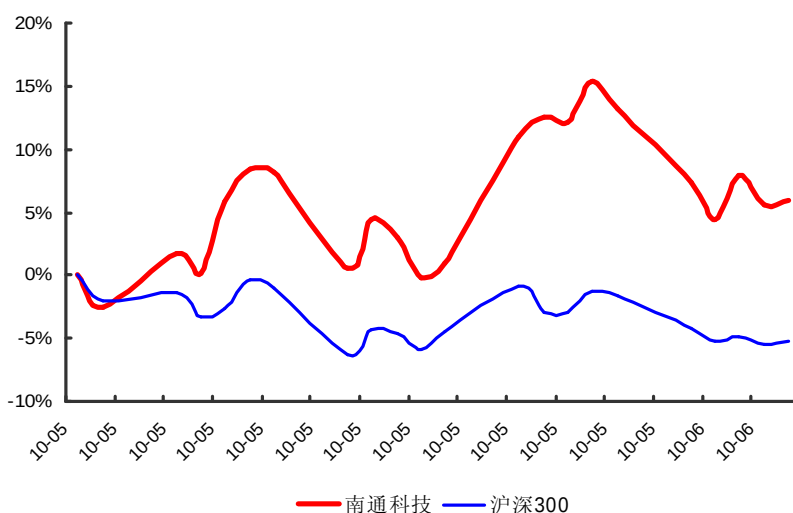


数据来源：WIND，湘财证券研究所

通过此次定向增发进行融资，公司募集资金 6 亿元投入机床业务改造、升级，有利于公司机床行业做强。同时，公司通过搬迁将机床业务集中，有利于发挥规模效应：公司在完成搬迁后，数控机床的年生产能力从不足 1000 台增加到 3500 台左右。其铸件、锻件和热处理件的需求量也将扩大 4 倍以上。同时，公司控股股东以现金认购 20% 的定向增发股份，华夏大盘基金等知名机构参与均显示公司控股股东、机构投资者对公司发展前景的认可。

2) 公告高管通过二级市场增持公司股票并锁定一年显示了公司高管对公司发展前景的认可。我们认为，公司高管通过二级市场增持并锁定一年，增持价格高于公司增发价格，显示高管对公司前景的认可；同时，我们认为公司高管增持公司股票并锁定一年，相当于公司高管进行了变相股权激励，有利于发挥公司高管的积极性。由公司股票表现来看，虽然近期大盘逐步震荡，但公司股票价格近期走势比较平稳，也显示出市场对公司发展前景的良好预期。

图 2 近 1 月公司股价走势



数据来源：WIND，湘财证券研究所

3) 我们认为，公司未来 2 年业绩确定性较强。虽然公司通过定向增发进行融资投向机床业务，但我们认为短期内公司机床业务实现跨越式发展的可能性较小；但公司房地产业务及创投业务为公司提供了良好的业绩保障；基于此，我们认为公司未来 2 年业绩确定性较强。我们仍然维持公司“增持”投资评级，但同时我们认为公司股价具有良好弹性，建议投资者在大盘企稳反弹后介入。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。