

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年12月28日 星期二

亚星锚链（601890）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

亚星锚链是世界锚链行业内最大的、专业化从事船用锚链和海洋系泊链的生产企业，是我国船用锚链和海洋平台系泊链生产和出口基地。公司产品60%左右出口至日本、韩国、欧洲、美国等多个国家和地区，在世界船舶及海洋工程领域享有盛誉。公司业务规模在行业内稳居第一，规模经济优势显著，近年来公司锚链的产量和销量连年位居全球第一，是最具有综合实力的现代化企业。锚链行业下游的造船行业完工量和手持订单量均处于历史高位，全球造船行业将进一步向中国转移；国际油价目前处于高位，海洋油气开发前景广阔，海洋工程的发展潜力巨大，给锚链行业带来巨大发展空间。

◆ 投资分析

银河证券表示，考虑到公司募集项目完成后成长性可期以及船舶与海工行业的发展前景。结合目前的市场环境，给予公司2010年动态PE为45-50倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间25.65-28.50元，公司确定发行价为22.70元，则首日涨幅为12.99%-25.55%。

南京证券给予公司2010年动态市盈率为31-35倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间22.63-25.55元，则预计首日涨幅为0.58%-13.56%。

◆ 风险提示

海洋工程系泊链业务主要受海工平台订单的影响，如果海工订单不达预期，则公司业绩可能出现大幅下滑。

发行数据

发行总数（股）	90,000,000
网上发行（股）	72,000,000
公司代码	601890
发行定价（元）	22.5
市盈率（倍）	43.27
中签率%	0.915
上市日期	2010-12-28

投资要点

新股上市：601890 亚星锚链今日上市，发行价 22.5 元，公司是世界锚链行业内最大的、专业化从事船用锚链和海洋系泊链的生产企业。

◎ 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
国元证券 闻祥	17.50 元-20.00 元	预测 2010-2012 年全面摊薄的 EPS 分别为 0.73 元、0.93 元和 1.56 元	给予 2010 年 PE 倍数为 35-40 倍的估值
中信建投 高晓春、刘宏程	19.12~21.76 元	预计 2010~2012 年公司分别实现每股收益 0.6、0.73、0.89 元	考虑到船舶与海工行业的前景，按照今年 32 倍、明年 30 倍 PE 估值
广发华福证券 雷震	23.73-28.19 元	预计公司 2010 每股收益为 0.79 元	机械制造业上市公司 2010 年预测市盈率 49.00 倍。结合公司的行业优势地位进行估值

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	2009年PE (倍)	2010年PE (倍)	PB
002011	盾安环境	62.5244	45.7901	5.2829
002050	三花股份	38.4034	28.0327	7.2865
002101	广东鸿图	61.5016	45.2995	6.9706
002122	天马股份	30.7017	26.8923	4.4987
002147	方圆支承	106.6123	51.0258	10.2075
002158	汉钟精机	85.8232	53.6864	11.2961
002164	东力传动	51.075	38.2886	7.1912

数据来源：广发华福证券

◎ 机构观点

海通证券：公司业务未来的主要看点在海洋工程系泊链，受世界各国对海洋油气资源开发力度加大的推动和募投项目对产能扩张的促进，我们认为该业务板块未来三年可能快速增长。但是船用链及附件业务将受制于船舶行业大环境，可能会出现逐年小幅下降的趋势。因此受船用链业务的拖累，公司总体收入和业绩未来三年高增长的难度较大。

银河证券：本次募集资金项目实施有望提高公司现有的海洋工程行业配套能力，提升公司整体研发设施和能力，为公司在海洋工程配套行业实现新的突破奠定基础。本项目建设实施进度取决于资金到位的时间，土建工程、设备购置进度，拟在项目资金到位后 2 年内完成。项目达产后，将解决公司在系泊链业务方面的产能瓶颈，大大提升公司的盈利能力。

◎ 公司基本面

公司简介：

江苏亚星锚链股份有限公司是世界锚链行业内最大的专业化从事船用锚链和海洋系泊链的生产企业，是我国船用锚链和海洋平台系泊链的生产和出口基地。陶安祥先生为公司的控股股东，现任公司董事长兼法定代表

人。

主营业务：船用锚链、海洋工程系泊链两个业务板块。主要产品包括直径 12.5mm-152mm 的 M2\M3 船用锚链和附件以及直径 50mm-157mm 的 R3\R3s\R4\R4s 和 R5 海洋平台系泊链及其配套附件。

所属行业：机械行业

公司亮点：

1、市场份额突出，尽显规模优势

公司在国内锚链行业中处于主导地位，公司本部及其控股子公司的份额相加连续三年市场占有率超过 50%；而在系泊链方面，随着公司技术和市场开发力度的加大，R 系列系泊链在 2005 年以后市场份额逐步增加。公司拥有船用锚链和海洋系泊链生产线共 31 条，调质炉生产线 10 条以及国内最先进的 10 条锚链拉力试验设备，年产能共计 20 余万吨。公司显著的规模经济优势可以提高设备使用率、降低单吨物料消耗，便于成本控制。

2、品牌优势明显，与大量高端客户保持长期合作

公司凭借优质的产品质量及良好的品牌效应，产品不仅在国内外主流船舶市场以及海洋工程项目上得到广泛运用，还进入了各国军事领域。公司在中国海军军品招标中以锚链行业综合评比最高分中标，公司锚链产品还被其他无大型锚链配套生产企业的国家的海军所采用（一般军品被限制或禁止进口）。

3、系泊链业务将是公司未来主要增长动力

公司目前拥有船用锚链生产能力为 12 吨，实际可做到 16-18 万吨，公司船用锚链业务将基本保持稳定，未来此块业务将保持较高的产能利用率，产量将保持在 17 万吨左右。公司计划进行年产 3 万吨 R4 系泊链建设项目和年产 3 万吨 R5 系泊链改造项目。公司是目前国内唯一可以提供 R5 级产品的企业，并在国际上表现出日益强大的竞争力，系泊链业务将是公司未来主要增长动力。

◎ 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
300164	通源石油	300164	1,700	1360			11-01-04 (周二)	1-7					
300163	先锋新材	300163	2,000	1600			11-01-04 (周二)	1-7					
300162	雷曼光电	300162	1,680	1355			11-01-04 (周二)	1-7					
300161	华中数控	300161	2,700	2160			11-01-04 (周二)	1-7					
300160	秀强股份	300160	2,340	1872			11-01-04 (周二)	1-7					
002537	海立美达	002537	2,500	2004			10-12-29 (周三)	1-4					
002536	西泵股份	002536	2,400	1920			10-12-29 (周三)	1-4					
002535	林州重机	002535	5,120	4120			10-12-29 (周三)	1-4					
002534	杭锅股份	002534	4,100	3300			10-12-29 (周三)	1-4					

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