

佳士科技上市定价分析

2011年3月22日

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

一、基本情况

证券简称	佳士科技	发行数量	5550 万股
证券代码	300193	占发行后股本比例	25.05%
发行价格	26.50 元	网上发行	4450 万股
发行市盈率	63.10 倍	网下配售（锁定期 3 个月）	1100 万股
发行后每股净资产	8.00 元	发行后总股本	22150 万股
上市地	深圳证券交易所	网上发行中签率	1.0046%
上市时间	2011 年 3 月 22 日	主承销商	国信证券
最近三期每股收益	2008 年	2009 年	2010 年（摊薄）
	0.43	0.56	0.44

投资要点：

1、公司是国内焊割设备制造领域的领先企业，主要从事焊割设备的研发、生产和销售，主要产品为逆变焊机、内燃发电焊机和焊割成套设备等15大类产品，广泛应用于主要包括船舶制造、石油化工、工程机械、车辆制造、压力容器、铁路建设、五金加工等行业。公司在逆变焊机的多个细分领域均处于领先地位，逆变焊机出口额一直位于同行业前列。

2、公司是国家高新技术企业，已通过了ISO9001:2008质量体系认证，公司所有焊机产品均获得了中国质量认证中心颁发的CCC认证，出口产品取得了欧盟CE认证、北美CSA认证、澳洲C-TICK等认证。公司现拥有专利权35项，计算机软件著作权8项，已掌握了逆变焊机、内燃发电焊机、焊接成套设备等10大核心技术并已部分应用于规模生产，在生产工艺、效率等方面处于国际先进、国内领先水平。公司采用的“全代理制”销售模式在销售市场、地域和零售店面等方面具有优势。由于公司产品结构丰

富、应用广泛、性能稳定、性价比较高，公司已形成良好的品牌声誉，公司200A系列内燃发电焊机产品曾获“重庆市节能产品”、“铁道部重点推荐产品”称号；H1000产品为国家火炬计划项目，并已通过中国石油工程建设协会和重庆市科委的产品鉴定。此外，公司产品远销欧美、东南亚等多个国家地区，具有一定的海外营销优势。

3、公司主营业务突出，主营业务收入主要来自焊割设备产品销售。得益于下游市场需求和公司核心竞争实力的提升，公司规模持续扩大，2008-2010年公司营业收入同比增长87.24%、19.35%和54.67%，净利润同比分别增长67.97%、31.46%和32.25%，公司毛利率保持在行业内较高水平，具有良好的成长性。随着业务快速增长，公司期间费用逐年上升，但其占营业收入比重相对稳定，公司成本费用控制能力良好。

4、本次募集的资金将主要投资于深圳坪山逆变焊机扩产项目、深圳焊接工程中心项目、重庆内燃发电焊机项目等，募投项目的实施将有助于优化公司现有产品结构，增加部分产品产能，提升公司盈利水平；工程中心的建立将推动公司产品研发和技术研发同步进行规划，增强公司技术成果转化能力和承接国家项目能力，进一步巩固公司在该领域的有利地位。

5、预计公司2011-2013年每股收益分别为0.75元、0.97元和1.30元。

二、操作建议

公司是国内焊割设备制造领域的领先企业，为国家高新技术企业。近年来得益于行业的发展机遇和公司技术创新、网络渠道管理、先进制造技术和丰富的产品结构等优势，公司规模持续扩大，公司营业收入和净利润保持快速增长，体现出良好的成长性。随着“十二五”期间保障房建设的大幅推进，对钢铁的需求将保持稳定增长，同时也会有效带动焊割设备制造行业的旺盛需求。募集资金投资项目的实施将进一步优化公司现有产品结构，增强公司的利润增长点，推动公司现有业务向更高层次发展，产生更大的经济效益和社会效益。考虑到公司未来业绩的成长性预期及技术等优势，预计公司上市首日股价波动在28-30元之间的可能性较大，建议投资者在30元以上获利了结。

投资顾问：韩实 莫阳

执业证书编号：S0800611010044

电 话：029-87406691

E-mail: moyang@xbmail.com.cn

免责声明：

本产品仅供西部证券客户参考，本产品中的信息均来自于已公开信息，投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本产品中的任何观点和建议仅代表产品发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证对做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本产品中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本产品中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本产品版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本产品。
