

新股申购策略与新股上市定位

资料来源：研究联盟-天相投资顾问有限公司

2011年6月16日

主办：财富管理中心

世纪证券：www.cscso.com.cn

电话：0755-83199599-8151

【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”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，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：豪迈科技新股分析

【申购指南】

新股名称		豪迈科技
股票代码及申购代码		002595
发行后总股本（万股）		20,000
发行股份数量（万股）		5,000
网下发行（万股）		1,000
网上发行（万股）		4,000
发行价格（元）		24
发行市盈率（倍）		26
发行性质（首发/增发/配股）		首发
公司所属行业		汽车及配件
新股名称		豪迈科技
公司所处地区		山东省潍坊市
网上 申购	网上申购日期	2011-6-16
	网上中签率公告	2011-6-20

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 lishi@cscso.com.cn。

网下 申购	网上中签结果公告	2011-6-21
	网上资金解冻	2011-6-21
	网下申购日期	2011-6-14
	网下配售结果公告	2011-6-20
	网下资金退还	2011-6-20

【新股定价】

附件：豪迈科技分析报告

一、公司介绍

公司是一家从事汽车子午线轮胎模具、轮胎制造设备的生产、销售及相关技术开发的高新技术企业，主营业务为乘用车胎、载重胎、工程胎和巨型胎等各种轮胎的模具。2010年年底数据显示，公司目前的产品中，轮胎模具贡献了公司当期收入的99.32%。

公司是由原山东豪迈机械科技有限公司全体股东作为发起人，以2008年1月31日经审计的净资产221,350,340.72元为基准，按1:0.678的折股比例整体变更设立的股份有限公司，注册资本为15,000万元。张恭运先生直接持有豪迈科技发行前股份的39.86%，为公司的实际控制人。公司发行前总股本为15,000万股，本次拟公开发行5,000万股。

二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势。

优势之一：规模、品种优势。

经过九年的跨越式发展，公司可以根据客户在轮胎规格型号、扁平比及花纹变化等方面的个性化需求进行定制生产，产品尺寸从轮辋直径R9到轮辋直径R63, 花纹种类从普通花纹到雪地胎花纹、蜈蚣腿花纹、怪异花纹、概念花纹等复杂花纹，材质涵盖锻钢、铸钢和锻铝，产品应用领域覆盖乘用车胎模具、载重胎模具、工程胎模具、巨型胎模具，规格型号达千余种，成为国内极具实力、品种齐全的专业轮胎模具企业。

优势之二：技术和研发优势。

公司是国内技术领先的子午线轮胎活络模具制造企业，先后被认定为“山东省高新技术企

业”、“山东省科技型中小企业”、“山东省优秀民营科技企业”、“中国子午线轮胎模具重点骨干企业”、“山东省机械工业快速成长型企业”、2008年第一批“高新技术企业”。公司创造了多项在国内同行业中领先的技术。其中，专用于轮胎模具花纹加工的电火花成型技术、轮胎模具专用刻字技术、复杂雪地轮胎模具花纹的加工技术及巨型胎模具加工技术等多项核心技术达到国际领先水平。目前，公司拥有多项轮胎模具加工专用数控设备和轮胎模具产品以及其他相关技术的知识产权，其中已获授权专利28项（发明专利3项，实用新型专利23项，外观设计专利2项）、已获受理的实用新型专利7项。

公司拥有专职研发人员213人，公司技术研发中心于2005年12月被山东省经贸委认定为“省级企业技术中心”。公司根据模具制造程序分解研制成不同的专机设备，相继研发制造了轮胎模具CNC刻字设备、精密分度装置、CNC电极铣床、CNC刻字机、CNC电火花机床及相关软件，随后又研发了四轴CNC刻字机、工程胎CNC刻字机、巨胎CNC刻字机和工程胎、巨胎电火花机床等，并申请了多项专利；自主研发、并与北京航空航天大学合作研发了轮胎模具专用三维设计软件。

优势之三：质量、品牌优势。

公司先后通过双钱、三角轮胎、佳通、玲珑轮胎等国内知名品牌轮胎厂商及全球著名轮胎制造商法国米其林、日本普利司通、美国固特异和德国大陆等国外著名轮胎企业的供应商质量管理体系认证，常年批量为其提供高品质子午线轮胎模具。其中，公司是国内首家获得日本普利司通授予的“亚洲地区模具合格供应商证书”的企业；2009年和2010年，公司在美国固特异的全球模具供应商系统中在质量、工期、服务、价格等方面综合排名第一，成为固特异全球最大的轮胎模具外部供应商；2010年获得米其林“2009年供应商杰出表现奖”、被德国大陆评为A级供应商。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行5,000万股，发行前股本15,000万股。募集资金用于新建精密子午线轮胎模具、高档精密锻铸中心、巨型子午线轮胎硫化机和轮胎模具工程研究开发中心等建设项目。子午线轮胎模具项目全部达产后，生产能力在2010年的3,121套基础上增加2,960套（模壳和型腔按1:0.5的比例折合成一套），增加约95%。锻铸中心和硫化机项目达产后，将增加铸锻件40,000吨和硫化机20台的年生产能力。

图表：募集资金投资项目

项目名称	投资总额（万元）	第一年	第二年	第三年
精密子午线轮胎模具项目	34,912	21,312	13,600	-
高档精密锻铸中心项目	21,651	14,294	7,357	-
巨型子午线轮胎硫化机项目	11,197	6,492	4,705	-
轮胎模具工程研究开发中心项目	4,022	4,022	-	-
合计	71,782	46,120	25,662	

资料来源：招股说明书 天相投顾整理

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 lishi@csc.com.cn。

四、 盈利预测

按照发行后股本计算，预计公司2011-2013年EPS分别为1.19、1.50、1.87元。从估值角度看，公司战略清晰、具备研发和技术优势，且所属行业的下游增长可持续，未来三年的复合增长率可维持在25%左右，因此我们认为给予公司2011年20-25倍的市盈率比较合理，对应的价格为23.80-29.75元。

图表 豪迈科技盈利预测（单位：万元）

单位：万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	45,266	60,031	76,443	96,782	121,219
增长率	7.94%	32.62%	27.34%	26.61%	25.25%
营业成本	23,588	31,022	40,105	51,144	64,146
毛利率	47.89%	48.32%	47.54%	47.16%	47.08%
营业税金及附加	521	582	764	968	1,212
销售费用	918	1,524	1,949	2,468	3,091
管理费用	3,567	4,025	5,045	6,291	7,758
财务费用	725	850	612	774	1,091
期间费用合计	5,210	6,399	7,606	9,533	11,940
期间费用率	11.51%	10.66%	9.95%	9.85%	9.85%
资产减值损失	93	133	166	208	260
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0
营业利润	15,854	21,896	27,802	34,929	43,661
营业利润率	35.02%	36.47%	36.37%	36.09%	36.02%
营业外收入	1,387	336	459	581	727
营业外支出	48	156	191	242	303
利润总额	17,193	22,075	28,069	35,268	44,085
所得税	2,081	3,263	4,210	5,290	6,613
实际税负比率	12.10%	14.78%	15.00%	15.00%	15.00%
净利润	15,112	18,812	23,859	29,977	37,472
归属于母公司所有者的净利润	15,112	18,812	23,859	29,977	37,472
增长率	10.37%	24.48%	26.83%	25.65%	25.00%
净利润率	33.39%	31.34%	31.21%	30.97%	30.91%
少数股东损益	0	0	0	0	0
全面摊薄每股收益（元）	0.76	0.94	1.19	1.50	1.87

资料来源：招股说明书 天相投顾

五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

原材料价格波动的风险：公司主要原材料为锻钢件、铸钢件、铸铁件等。近几年，公司通过设备升级、工艺改进、加强管理等方式加强生产和采购等环节控制，提高加工精度不断降低“单边余量”，同时在采购铸锻件时制定最小“单边余量”控制采购重量，使得单位产品耗用的原材料

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 lishi@cscsco.com.cn。

不断降低,但报告期主要原材料采购成本在产品单位成本中所占比例仍然在55%-62%之间。根据主要原材料价格变动对毛利率影响的敏感性分析,锻钢件、铸钢件及铸铁件单价每上涨1%,毛利率降低0.66%。

发达国家对轮胎行业进行贸易保护引致的风险:2009年9月11日,美国政府宣布将对中国输美轮胎采取特保措施,在未来三年内对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎征收特别从价关税,税率分别为第一年35%,第二年30%,第三年25%,自2009年9月26日正式生效。轮胎特保案短期内对国内轮胎生产企业产品出口产生不利影响。由于公司是轮胎制造商的上游企业,特保案形成的传导作用短期内可能会对公司乘用车模具的销售产生不利的影响。

人民币汇率大幅波动的风险:近三年,公司产品对外出口金额分别为6,063.32万元、9,265.90万元及16,146.89万元,占当期营业收入的比重分别为14.46%、20.47%及26.90%。目前,我国人民币实行有管理的浮动汇率制度,汇率的波动将直接影响到公司出口产品的销售定价,从而影响到公司的经济效益,给公司经营带来一定风险。此外,随着出口业务规模的增长,公司的外币资产也将随之增加,人民币对外币的汇率大幅波动将有可能给公司带来较大汇兑损失。