

恒大高新上市定价分析

2011 年 6 月 21 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	恒大高新	发行数量	2,000 万股
证券代码	002591	占发行后股本比例	25.00%
发行价格	20.00 元	网上发行	1,600 万股
发行市盈率	30.30 倍	网下配售（锁定期 3 个月）	400 万股
发行后每股净资产	8.27 元	发行后总股本	8,000 万股
上市地	深圳证券交易所	网上发行中签率	1.52079%
上市时间	2011 年 6 月 21 日	主承销商	国信证券
最近三期每股收益（元/股）	2008 年 0.67	2009 年 0.88	2010 年（摊薄） 0.66

投资要点：

1、公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀新材料产品生产和技术工程服务的龙头企业，一直致力于防磨抗蚀新材料的研制以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务，主要产品包括 HDS 防磨抗蚀喷涂丝防护、KM 高温抗蚀耐磨涂料防护、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料防护。

2、公司主营的防磨抗蚀业务是帮助工业企业减少在生产中因磨损和腐蚀造成的损失，目前主要客户群体为电力、钢铁和水泥企业。相比于行业其他公司，公司主要有以下几方面优势。技术方面，公司坚持自主创新，拥有十余项专有技术，已获得 7 项发明专利，11 项实用新型专利，现为国家级高新技术企业；渠道建设方面，公司目前已建立较为完善的覆盖全国范围的服务网络，在网络的覆盖面、服务的响应时间、服务技术标准上处于行业领先水平；经营模式方面，公司是产品加技术工程服务的综合性企业，盈利能力显著高于行业平均水平。凭借多重优势，公司目前已拥有华能集团、大唐集团、

中石油、武汉钢铁等一批核心的集团客户。值得一提的是，公司在 2005-2009 年国内电力等企业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中占有率第一。

3、公司 2008-2010 年实现营业收入分别为 1.82 亿元、2.26 亿元和 2.56 亿元，年均复合增长率达到 17.68%。公司 2008-2010 年实现净利润分别为 0.37 亿元、0.49 亿元和 0.59 亿元，年均复合增长率达到 26.09%。报告期内公司营业收入和净利润都实现稳定增长，主营业务综合毛利率水平也始终稳定在 40%左右。

4、本次发行募集资金将用于金属防护项目、非金属防护项目、技术研发中心项目和网络服务体系建设项目。金属防护项目和非金属防护项目的实施将提高公司产能，技术研发中心项目和网络服务体系建设项目的实施将在技术和服务方面为公司发展提供支撑。

5、预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.92 元、1.21 元和 1.68 元。

二、操作建议

恒大高新是国内综合性工业设备防磨抗蚀新材料产品生产和技术工程服务的龙头企业，在技术、渠道建设和一体化服务方面具备明显优势，能够满足客户的多样化需求。公司作为防磨抗蚀这一新兴行业中的领先企业，率先成功上市发行，未来成长可期。

我们预计公司上市首日股价波动在 23-24 元之间的可能性较大，建议投资者在 24 元以上考虑获利了结。

投资顾问：黄铮，张腾

执业证书编号：S0800611010052

电 话：029-87406648

E-mail: zhangteng@xbmail.com.cn

免责声明:

本资讯仅供西部证券客户参考，其信息均来自于公开信息及合法获得的相关内外部报告资料。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及完整性做出保证。本资讯中的任何观点和建议仅代表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，亦不保证所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资讯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资讯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资讯中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本资讯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、传播或复印本资讯产品。
