

江粉磁材 (002600) 新股点评

编辑: 华安证券研究所

2011年07月15日 星期五

电话: 0551-516 1800

传真: 0551-516 1700

地址: 安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编: 230069

一、 公司基本情况:

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002600	江粉磁材	8.00	7950	31780	2011年7 月6日	2011年7 月15日	0.37	32倍
公司主营业务范围		专注于铁氧体磁性材料的生产、研发、制造和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		5.44		5.02		7.62		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		5213		5167		8132		

二、 投资要点:

- 1、公司是国内最大的电机用铁氧体磁材供应商,产品主要用于电机,具有较强的技术优势、产品优势及客户优势。公司的"JPMF"牌和"A-CORE"牌磁性材料产品已成为行业知名品牌,被德昌电机集团和日本万宝至马达株式会社等全球知名电机和电子器件厂商广泛认同,具有较高的知名度和信誉度。
- 2、磁性材料广泛应用于计算机、电子器件,通讯,汽车和航空航天等工业领域,以及家用电器,儿童玩具等日常生活用品中,是重要的一类功能材料。随着下游汽车,家电,电脑等电子产品的消费保持较快增长,以及消费电子节能化,小型化的发展,直流电机的应用正得到进一步推广,烧结永磁铁氧体具有广阔的市场空间。同时,由于稀土价格持续飙升,并带来钕铁硼价格大幅上涨,铁氧体磁材正对钕铁硼形成一定替代。江粉磁材等铁氧体磁材生产商将从中获益。
- 3、公司拥有众多知名客户。与德昌电机集团、万宝至马达株式会社、美的电器等国内外知名电机电子制造商建立了稳定的合作伙伴关系,并成为光宝集团,台达电子等国际知名电子器件制造企业的长期供货商。
- 4、公司募集资金用于 15000 吨/年高性能电机用永磁铁氧体磁瓦技改, 5000 吨/年 JPM-2E 高性能干压异方性永磁铁氧体材料和制品开发, 3000 吨/年环保高性能粘结永磁铁氧体技改和磁性磁疗技术研发中心等 4 个项

目。

三、风险因素:

- 1、市场竞争加剧;
- 2、原材料成本上升带来的毛利率下降;
- 3、新增产能释放对销售构成压力。

四、盈利预测:

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.35 元、0.44 元、0.53 元。

五、投资策略:

综合考虑可比公司及近期上市新股定价情况,我们认为该股合理价格在 12-15 元左右。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。