

宁波建工上市定价分析

2011 年 8 月 16 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	宁波建工	发行数量	10,000 万股
证券代码	601789	占发行后股本比例	24.96%
发行价格	6.39 元	网上发行	8,000 万股
发行市盈率	31.95 倍	网下配售（锁定期 3 个月）	2,000 万股
发行后每股净资产	2.82 元	发行后总股本	40,066 万股
上市地	上海证券交易所	网上发行中签率	0.78389%
上市时间	2011 年 8 月 16 日	主承销商	中国建银投资证券
最近三期每股收益 (元/股)	2009 年 0.28	2010 年 0.32	2011 年 1-6 月（摊薄） 0.12

投资要点：

1、公司自成立以来一直从事建筑施工业务，并以建筑施工和建筑装饰装潢为核心延伸相关产业链，已形成了涵盖建筑科研、设计、施工、安装、装饰装潢、钢结构、商品混凝土、预制构件等相对完整而紧凑的产业链形态。

2、公司是宁波建筑施工龙头，宁波市场占有率第一，竞争优势体现在以下几方面。第一，品牌优势。公司及子公司获得建筑业最高奖项鲁班奖 3 次，在浙江省乃至全国拥有良好的业务口碑和品牌声誉。第二，产业链完整优势。公司下设土建、市政、安装、消防、钢结构、建筑智能、设备租赁等三十余家专业分公司，拥有建筑设计、装饰装潢、混凝土构件、物资供应等同一产业链上的直接控股子公司 6 个，各细分产业协同发展、环环相扣、相互补充，协同效应日益彰显。第三，技术优势。公司现有工程技术人员约 980 名，公司的技术中心在 2008 年获批为浙江省级企业技术中心。第四，资质优势。公司具有房屋建筑工程施工总承包特级等 16 项资质，承接项目能力较为突出。近几年，

公司在巩固宁波市场的同时，积极开拓省外市场，业绩呈现稳定增长态势。

3、公司 2008-2010 年实现营业收入分别为 56.99 亿元、69.29 亿元和 79.27 亿元，年均复合增长率达到 17.94%。公司 2008-2010 年实现净利润分别为 0.84 亿元、0.93 亿元和 1.02 亿元，年均复合增长率达到 10.51%。报告期内，公司保持稳定发展，净利润增速低于营业收入增速主要是市场竞争日趋激烈，公司综合毛利率由 2008 年的 8.27% 下滑到 2010 年的 8.02%。值得一提的是，公司主营收入区域分布更加合理，宁波市所占比例由 2008 年度的 78.57% 降低至 2010 年度的 72.94%。

4、本次发行募集资金将用于科研生产基地建设项目、施工机械设备购置项目、主材物流中心项目和外地分公司投资项目。募投项目的实施有利于公司提高科研能力、装备自有率、物流配送能力以及承接宁波市以外地区业务能力，全方位提升公司的竞争实力。

5、预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.30 元、0.40 元和 0.50 元。

二、操作建议

从基本面来看，宁波建工是宁波建筑施工龙头，宁波市场占有率第一，具有房屋建筑工程施工总承包特级等 16 项资质，承接项目能力较为突出。近年来，公司加大宁波市以外区域的开拓力度，效果十分显著。

近期 A 股市场在持续大幅下挫后展开反弹，市场对新股的参与热情有所回升。我们预计公司上市首日股价波动在 9.0-10.0 元之间的可能性较大，建议投资者在 10.0 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和完整性做出保证。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。
