

专注于矿山民爆一体化

报告摘要:

“矿山民爆一体化”服务模式: 宏大爆破以大中型露天矿山为主要业务领域,以爆破技术为核心,主打“矿山民爆一体化”的服务模式。目前,公司年采剥总量已超过 6000 立方,公司及其全资子公司拥有工信部核发的民用爆炸物品生产许可证,合计拥有年产 9 万吨工业炸药、8000 万发工业雷管的许可产能。公司通过在爆破技术和个性化整体方案设计能力上的优势,与国内多家大型露天矿业客户建立起长期战略合作关系。

“大市场、小公司”,未来成长空间广阔: 仅考虑露天煤炭开采、露天铁矿开采以及露天石灰石开采的存量市场,当前年均约 1500 亿左右,如果考虑其它矿产资源,我国露天矿山采剥服务市场容量预计将超过 3000 亿元/年。公司 2008 年、2009 年、2010 年露天矿山采剥服务行业市场占有率分别为 6.16%、5.76%、2.28%,我国露天矿山采剥整体外包趋势明显、“民爆一体化服务”模式发展势头强劲,同时考虑到矿山新增投资、地采转露采等新增需求,公司未来成长空间广阔。

技术研发是公司核心竞争优势: 爆破技术是矿山民爆一体化服务的核心,具有极高的技术壁垒。公司目前拥有多项在国际和国内处于领先地位的核心技术,其中 5 项核心技术获得国家发明专利,20 项获得国家实用新型专利。公司先后成功完成了被誉为“中国煤矿第一爆”、“世界环保第一爆”、“中国第一爆”等多项技术难度极高,首开成功先例的露天矿山爆破开采及城镇建筑物爆破拆除项目,奠定了宏大爆破“技术创新领跑者”的行业地位。经过多年的发展,公司已发展成为引领我国矿山民爆一体化服务经营模式的行业领军企业。

募集资金项目: 公司本次共发行 5476 万股,募集资金项目所需金额为 65495 万元,全部用于露天矿山开采设备的购置,根据公司目前在手合同及未来较有把握拿到的订单情况,公司未来 4 年露天矿山年平均剥离量将达到 4,780.93 万方,年采矿量将达到 2,372.45 万吨。

盈利预测与投资建议: 我们预测按发行后总股本 2.19 亿股测算,公司 2012 年、2013 年、2014 年 EPS 分别为 0.78 元、1.06 元、1.34 元,按 2012 年 20-23 倍 PE,公司合理价值区间为 15.6 元-17.9 元。

风险提示: 安全生产风险、矿山采剥服务安全施工风险、工程分包风险

发行数据

发行价(元)	14.46
发行规模(百万股)	54.76
发行后总股本(百万股)	218.96
B 股/H 股(百万股)	
网上申购日期	2012/5/30
上市日期	2012/6/12
主承销商	广发证券股份有限公司

财务摘要(百万元)	2011E	2012E	2013E	2014E
营业收入	1618	1942	2447	3083
(+/-)%	21.8%	20.0%	26.0%	26.0%
净利润	121	172	233	294
(+/-)%	26.9%	41.5%	35.4%	26.3%
每股收益(元)	0.74	0.78	1.06	1.34
总股本(百万股)	164.2	218.96	218.96	218.96

证券分析师: 田蓓

执业证书编号: S0550511070003

TEL: (8621) 2036 1121

FAX: (8621) 2036 1159

Email: tianbei@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号 4 楼

邮编: 200135

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135

电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760