

新股申购策略

国内一流的中高档热处理设备生产商

——丰东股份(002530)申购策略报告

丰东股份确定发行价为12.00元/股,按照发行后总股本与2009年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润计算的市盈率为71.01倍。本次发行3400万股,上网发行2725万股,申购代码:002530,发行日期:2010-12-22,中签率公告日:2010-12-24,申购资金解冻日:2010-12-27。

公司前身为盐城丰东热处理有限公司为国内最早从事专业热处理设备生产的厂商,目前是国内前五位中高档热处理设备生产商之一(排名第二),并连续多年占据可控气氛炉市场占有率第一的位置。公司主要从事热处理设备的研发、生产和销售,主营产品为各种工艺类型的可控气氛炉、真空炉;二是使用可控气氛炉、真空炉等热处理设备,为机械制造企业提供金属零件的专业热处理加工服务。公司荣获“国家科学技术进步二等奖”、“高新技术企业”、“2009中国创业百强”等。

2008年下半年、2009年上半年、2009年下半年和2010年上半年,公司营业收入分别为9,032.411万元、9,122.84万元、12,842.47万元和12,377.02万元,2009年下半年比2009年上半年大幅增长40.77%。公司2009年上半年营业利润较2008年下半年有所下滑,由于2009年上半年处置老厂房等取得营业外收入1,859.56万元,因此2009年上半年净利润较2008年上半年有一定增长。2009年下半年和2010年上半年,受益于宏观经济的复苏,热处理设备和热处理加工收入较2009年上半年均有所上升,盈利状况明显好转。公司最近三年半主要财务指标如下:

评级:

申购

打新有风险,申购需谨慎

策略研究小组

分析师:李清华

执业编号:S0210210070001

联系电话:0591-87840921

联系邮箱:gfhfyf@126.com

公司网址:www.gfhfzq.com.cn

联系地址:福州五四路157号新天地大厦10楼

图表 1 丰东股份最近三年半主要财务指标

项目指标	2010年 6月30日	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日
流动比率(次)	1.21	1.27	1.03	1.21
速动比率(次)	0.72	0.80	0.51	0.79
应收账款周转率(次)	2.17	4.28	4.36	5.15
存货周转率(次)	0.91	1.75	1.45	1.98
无形资产(扣除土地使用权等后)占净资产的比例(%)	0.41	0.48	0.05	0.10
资产负债率(母公司%)	54.51	51.82	62.38	60.39
每股净资产(不含少数股东权益)(元/股)	1.81	1.65	1.26	1.40
基本每股收益(元/股)	0.168	0.387	0.208	0.332
基本每股收益(元/股, 扣除非经常性损益后)	0.168	0.226	0.200	0.277
净资产收益率(扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的加权平均净资产收益率)(%)	9.72	15.55	17.28	38.67
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.12	0.26	0.02	0.49
每股净现金流量	-0.06	0.15	-0.38	0.57

数据来源: WIND资讯、广发华福研发

2009年6月5日,公司2009年第一次临时股东大会审议通过了募集资金拟投资项目的议案。根据公司2009年第一届董事会第十三次会议决议,公司本次拟公开发行人民币普通股(A股)3,400万股。扣除发行费用后,公司所募集的实际资金将全部投入如下拟投资项目:增资上海昂先用于年加工8,200吨精密热处理专业化配套项目、增资南京丰东用于年热加工8,000吨金属材料生产线项目、增资重庆丰东用于年加工10,000吨汽摩等金属件节能热处理技术改造建设项目和热处理工艺装备技术研发中心项目。上述四个项目预计投资总额为15,180万元,计划全部使用募集资金投资。如本次发行的实际募集资金满足上述项目投资需求后尚有剩余,则公司将按照经营需要及相关管理制度,将剩余资金用于补充流动资金;募集资金不足时,按照上述项目排列顺序优先实施,不足部分由公司自筹解决。

根据公司公告,丰东股份09年基本每股收益为0.39元,预计公司2010年每股收益为0.32元。普通机械制造业上市公司2010年预测市盈率39.77倍。考虑到公司较好的成长性,我们认为公司合理估值区间为11.73-13.69元,离发行价有-2.25%-14.08%的空间。

图表 2 同行业主要上市公司估值

证券简称	预测 PE2010	PB(今年 三季度)	销售毛利率(今 年三季度)	ROE((今年三季 度 摊薄)	2009PE
龙溪股份	33.36	4.59	27.96	8.29	53.30
云内动力	33.81	2.62	16.78	2.77	39.17
华伍股份	35.32	3.45	41.75	4.75	47.41
江淮动力	35.73	5.10	13.40	11.04	49.45
中南重工	35.95	3.44	30.49	4.61	43.64
康盛股份	36.41	3.15	19.57	5.98	47.57
丹甫股份	38.08	3.97	18.91	7.02	37.66
秦川发展	38.41	5.05	22.28	8.02	53.28
天润曲轴	39.26	4.77	30.79	8.55	68.60
湘电股份	42.80	4.19	20.47	6.59	74.31
双环传动	43.05	4.37	34.79	8.43	74.63
盾安环境	44.57	5.22	20.84	8.56	60.83
广东鸿图	45.42	6.27	23.95	10.30	61.66
华东数控	45.78	7.10	34.01	9.47	62.82
泰胜风能	48.62	13.06	37.31	21.89	60.63

数据来源：WIND资讯、广发华福研发

参与本次网上申购的单一证券账户申购委托不少于500股，超过500股的必须是500股的整数倍，但不得超过27,000股。有利于资金规模较小的中小投资者进行申购。根据最近几次小盘股的发行规模和网上申购中签率测算，再考虑到金杯电工、新界泵业、天顺风能与丰东股份同日发行造成资金上的冲突，预计丰东股份的网上申购中签率为0.296%左右。考虑到丰东股份合理估值离发行价尚有-2.25%-14.08%的空间，同时考虑到近期新股破发现象较少，建议投资者参与申购。金杯电工、新界泵业、天顺风能与丰东股份四只新股同日发行，由于天顺风能发行规模较大，分仓可适当向天顺风能倾斜。

行业及公司投资评级的量化标准:

- 买入: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;
- 增持: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;
- 中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;
- 减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下;
- 卖出: 相对弱于市场基准指数收益率在-15%以下。

免责声明:

本研究报告由广发华福证券有限责任公司研发中心撰写,研究报告中所引用信息均来自公开资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证报告信息已做最新变更,也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本研究报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议。投资者据此投资产生的盈亏后果我司不承担任何责任。

本研究报告版权仅为广发华福证券有限责任公司研发中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为广发华福证券有限责任公司研发中心。且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。广发华福证券有限责任公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。