

神火股份 拥有稀缺资源的特殊‘煤企’

近日，神火股份(000933)发布公告，以8.24元/股的价格成功发行2.205亿股，从市场募集资金18.17亿元人民币。公司的本次增发中还不乏有基金公司参与，其中华安基金管理有限公司认购4,660万股，兴业全球基金管理有限公司认购1,210万股，鹏华基金管理有限公司认购1,000万股。

资料显示，神火股份于90年代末在深交所挂牌上市，是在深交所上市的第一家煤炭企业，因此也被称为“深交所煤炭第一股”。当时，90%的煤炭企业长期处于亏损状态，而神火股份却能在煤炭行业的“寒冬”通过证监会的严格审查，逆势而上，成功登陆深交所，不能不令人啧啧称奇。自1999年上市以来，神火股份的业绩持续增长，营业收入从刚上市时的4亿元左右增长到了2011年的300多亿；与此同时，公司的净利润也由刚上市时的6000多万元增长到了2011年的11.5亿，尤其值得一提的是，神火股份持续性的盈利能力在行业中尤其突出。据有关资料，从1993年开始国家对煤炭企业征收3%的产品税改为征收13%的增值税后，煤炭企业税负大幅增加，原本亏损严重的煤炭企业雪上加霜，国家对原煤炭部直属企业以及之后中央煤炭企业下放后的国有重点煤矿企业都有针对增值税、所得税的先征后返、亏损补贴、定额返还等退税政策，而神火作为地方国有煤企当时并没有享受该退税政策，即使在这种情况下，神火股份的业绩在行业中仍然一枝独秀，历史上也并没有出现亏损，保障了股民的利益，随着业绩的持续增长，神火股份的市值也水涨船高，从1999年刚上市时的5.25亿元增长到了现在的170亿元左右，涨幅达到了32倍，公司股价上市之初为7.5元，按照目前股价复权后达到

89元，增幅达1081%。很显然，经过多年的快速增长，神火股份已经由上市初期的“小企业”发展成了一家名副其实的“蓝筹股”。

弱市下的定向增发 神火股份凭什么？

众所周知，随着股市的深度调整，目前市场上的定向增发早已不是机构眼中的“香饽饽”。根据统计资料，仅今年以来就有176家上市公司通过了证监会的定向增发审核，但截至目前，能成功从市场融资的确屈指可数，有超过一半的公司价格倒挂，面临发行失败的可能；根据相关统计，在已经实施定向增发的77家公司中，有45家跌破增发价，占比达六成，参与定向增发的机构也尝到苦果，浮亏162亿元。因此机构参与定增市场的愈发谨慎，根据市场人士透露，目前市场价格差没有到20%以上的公司，机构根本就“不敢”动手。

这边是股票市场不景气，而这边煤炭行业也并不好，受宏观经济下滑，电力、钢铁等下游产业需求增速放慢，保持多年的煤炭行业的高景气度从2011年底开始转弱，秦皇岛动力煤平均价从年初到目前累计下跌20%以上；另外，今年以来的行业数据每月库存都高于每月原煤产量，这就意味着煤炭短期都是供大于求的形势。根据历史经验判断，只有库存/原煤产量低于0.9的时候，才可能会引发煤炭价格新一轮的上涨，而目前看不到这种情况。

那么在市场不景气和煤炭行业下滑的情况下神火有何亮点呢？

独特的资源禀赋优势

“主要在于公司的优势资源和外延式发展空间”，据某券商行业研究员向笔者分析，“一方面神火股份主要以无烟煤与贫瘦煤为

主，这两种煤都是动力煤市场中的优势品种，特别是无烟煤，它属于煤炭中的稀缺品种，所以拥有独特的煤炭资源品种是神火的一大优势，这使公司每吨煤盈利水平远高于同行，让公司具有很强的抗周期风险能力。另外一方面河南省有关部门大力支持神火集团等六家大型煤炭企业作为兼并重组主体，兼并重组中小煤矿，实现规模化经营，可以预计政府有可能为公司配更多的煤炭资源，这为上市公司提供广阔外延式发展空间。”

资料显示，无烟煤是一种煤化程度最深、含碳量最多、发热量很高的煤种，全国无烟煤预测储量为4740亿吨，仅占煤炭总资源量的10%左右，属于稀缺资源，由于无烟煤具有明显的稀缺性，产量增幅有限，其市场价格也明显高于普通煤种。而贫瘦煤是一种高变质、低挥发分、弱粘结性的一种烟煤，可作炼焦配煤使用，资源储量更为稀缺，也可用于发电、电站锅炉和民用燃料等方面。市场人士称，公司目前已开采的优质煤矿能产生强大的现金流，在煤炭价格大幅下滑的背景下，上年年末公司产煤的每吨盈利仍在200元左右，而一般煤企每吨盈利还不足100元，这让公司比起其他煤企来有更强的抗周期风险能力，如果在行业都不能赚钱的时候，神火还能够赚钱，那么神火所拥有的独特资源就是企业的最大优势。

独特资源优势禀赋下的超额利润

从资源分布来看，神火股份的目前矿井主要分布在豫东的永城矿区和豫西的许昌地区。根据年报资料，凭借优异的煤质，公司2011年永城矿区生产的无烟煤平均售价达到了1090.36元/吨，其中质地更好的精煤和块煤的售价分别高达1301.78元/吨和1534.80元/吨，平均毛利

率水平达到了53.86%。而许昌矿区生产的贫瘦煤平均售价为1088.48元/吨，其中精煤的售价更是达到了1519.85元/吨，平均毛利率为56.05%。根据招商证券煤炭行业分析师张顺介绍，在2008年金融危机爆发前，该矿区梁北矿经洗选加工后的瘦精煤含税价格甚至达到2070元/吨。

另一方面，神火股份煤炭超额利润的实现除了依赖于优质的煤炭品种外，还与公司优越的地理位置和较高的管理水平密切相关。神火股份地处苏鲁豫皖四省交界处的永城市，陇海铁路和京九铁路从附近经过，公路四通八达，交通十分便利，且紧邻经济发达、严重缺煤的华东地区，与山西无烟煤产地相比，可节约运输成本每吨近一百元，也就是说，同样是无烟煤，神火的车板价可比山西高出近一百元。多年来，神火股份始终把优化产品结构，提高洗精煤、块煤等效益煤的比重作为经营管理的重中之重，原则不卖原煤，全部入洗，从而大大提高了煤炭的综合售价，而在销售上，公司制定了精品战略和大客户战略，努力提高产品品质并与客户建立长期的合作关系。

资源的稀缺性、独特的地理位置加上严格的科学管理三方面的优势共同保障了神火股份取得了超过行业平均水平的盈利能力。

外延式继续增加公司稀缺资源储量

现有资源能够短期内保障公司获得优势的市场地位，但资源储量才是公司立足于长远的战略选择，这也是机构给予资源类企业定价的最大依据，而神火股份现有的资源储量还不足以保证公司高枕无忧，我们注意到公司近期有一系列的整合和收购的资本运作，将众多稀缺

煤炭资源收入囊中，外延式的扩张满足了公司未来业绩增长的需求。

公司抓住河南省煤炭资源整合的契机，将分布在许昌和郑州的28座中小煤矿纳入旗下，这些小煤矿主要分布在许昌矿区和郑州矿区，煤种主要以无烟煤和贫瘦煤稀缺煤种为主，收购完成后神火股份将新增煤炭保有储量154亿吨，可采储量6,597,05万吨，技改完成后可为公司贡献煤炭产量462万吨/年。基于神火在河南省内煤炭资源整合方面的优异表现，有可能禹州矿区张得井田15亿吨优质瘦煤（稀缺煤种）配置给神火，加上之前已配置的矿区5亿吨资源，共配置给神火的预期优质煤资源达到了20亿吨。除此之外，公司还在2011年10月收购了三吉利能源旗下的裕中煤业51%的股权，裕中煤业控股的4家子公司共控制有7对矿井，总资源储量达4.88亿吨，可采储量为2.03亿吨。

根据券商研究报告的估算，神火股份目前拥有可采储量总合达10亿吨左右，其中在产矿井的核定产能超过1100万吨，如果算上得井田20亿吨的煤炭储量，外延式的扩张足以保证未来十年公司高速发展开采需求。据相关公开资料显示，神火股份在两年前制定的煤炭业务战略发展规划中，公司力争在中长期实现煤炭年产量超过2,000万吨的战略目标。

根据市场资料，目前两市还有233家公司尚未实施增发或有增发打算，不断下跌的市场成为拟发行公司最大的“拦路虎”，累积未发行公司数量也一直在增加，此时能够发行成功的公司或多或少都有机构所看重的“亮点”，而对于神火无疑最看重的就是独特的资源属性和外延式增长空间。（王艺君）

-企业形象-

浙江金卡科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网下摇号中签及配售结果公告

保荐人(主承销商): 国金证券股份有限公司

特别提示

浙江金卡科技股份有限公司根据《证券发行与承销管理办法》(2012年5月18日修订)，于深化新股发行体制改革指导意见，并结合进一步深化新股发行体制改革的相关规定首次公开发行股票。本公司声明并承诺：启动询价机制后，网下配售股份无定价限制，推荐类询价对象，网下摇号配售，估值与重信息披露等方面的内容，请广大投资者认真阅读。

重要提示

1.浙江金卡科技股份有限公司(以下简称“金卡股份”、“发行人”)首次公开发行不超过1,500万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)，网下向符合条件的询价对象配售，网上向公众社会投资者定价发行。以下简称“网下配售”。

2.本公司声明并承诺：启动询价机制后，网下配售股份无定价限制，推荐类询价对象，网下摇号配售，估值与重信息披露等方面的内容，请广大投资者认真阅读。

3.本公司网上定价发行的申购时间为2012年8月3日9:30-11:30，网上发行初步中签率为1.4136569903%，网下发行初步中签率为0.54%，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

4.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

5.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

6.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

7.根据中国证监会《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，本公司经计算向网下申购对象进行配售时，将根据获配户数与申购户数的比例，将所有配售对象按获配比例进行配售。

8.根据中国证监会《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，本公司经计算向网下申购对象进行配售时，将根据获配户数与申购户数的比例，将所有配售对象按获配比例进行配售。

9.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

10.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

11.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

12.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

13.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

14.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

15.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

16.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

17.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

18.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

19.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

20.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

21.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

22.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

23.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

24.本公司网上发行申购量大于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)通过摇号抽签方式确定网下配售获配户数。

25.本公司网上发行申购量等于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

26.本公司网上发行申购量小于本次网下最终发行数量，发行人和保荐人(主承销商)根据总体中签情况，将于2012年8月4日决定启动摇号机制，从网下向网上按本次发行总数20%的比例(600万股)即网下最终发行450万股，为本次发行总量的30%，网上最终发行1,050万股，为本次发行总量的70%。

万股金卡科技股份有限公司

网下配售结果

本公司通过网上发行网下向配售对象配售的股票为450万股，获配的配售对象对家数为6家，有效申购获得配售的比例如下：

序号	配售对象名称	所属询价对象名称	有效申购股数(万股)	获配股数(万股)
1	国泰君安证券股份有限公司自营账户	国泰君安证券股份有限公司	750	75
2	信达证券股份有限公司自营投资账户	信达证券股份有限公司	600	75
3	宝盈基金管理有限公司集合资产管理计划	宝盈基金管理有限公司	300	75
4	宝盈增强收益债券型证券投资基金	宝盈基金管理有限公司	750	75
5	工银瑞信双利债券型证券投资基金	工银瑞信基金管理有限公司	750	75
6	青岛以太投资管理有限公司	青岛以太投资管理有限公司	300	75
合计			450	

注：1.上表中“获配股数”是根据《网下配售结果公告》规定的网下摇号配售方法进行处理后的最终配售数量；

2.配售对象可通过网上发行电子平台查询应退余额及退款金额，如有疑问请咨询配售对象及时与保荐人(主承销商)联系。

五、网下发行的报价情况及保荐人(主承销商)研究报告的估值情况

1.配售对象对报价的情况

在2012年8月1日-8月4日(即网下初步询价期间)内，发行人和保荐人(主承销商)对所有询价对象进行了核查，确认了所有询价对象具备有效报价资格。

2.配售对象对报价的估值情况

在2012年8月1日-8月4日(即网下初步询价期间)内，发行人和保荐人(主承销商)对所有询价对象进行了核查，确认了所有询价对象具备有效报价资格。

3.网下发行及摇号中签情况

根据《证券发行与承销管理办法》的要求，保荐人(主承销商)按照中国证券业协会登记备案的询价对象名单，对网下申购的配售对象的报价进行了核查和确认，保荐人(主承销商)最终确定如下：

4.网下发行及摇号中签及配售情况

在2012年8月1日-8月4日(即网下初步询价期间)内，发行人和保荐人(主承销商)对所有询价对象