

内容目录

一、中国民爆行业领军者，中国能建工程特种兵	- 5 -
1.1 中国民爆行业龙头，资质优异背景雄厚.....	- 5 -
1.2 核心管理层学历背景优异，团队稳定.....	- 6 -
1.3 盈利能力稳定，业绩表现亮眼.....	- 7 -
二、民爆：行业景气向上，工程企业充分受益	- 11 -
2.1 基础工业基石，资质壁垒高筑.....	- 11 -
2.2 需求强：民爆景气度逆势向上.....	- 13 -
2.3 预期差：板块成长性存在低估.....	- 16 -
三、易普力：公司资质优异，发展潜力巨大	- 21 -
3.1 民爆行业龙头，规模优势明显.....	- 21 -
3.2 营运能力优异，盈利能力突出.....	- 22 -
3.3 强大股东背景，均衡客户资源.....	- 22 -
3.4 合并强化协同，技术储备雄厚.....	- 23 -
3.5 绿色智慧矿山，领先解决方案.....	- 25 -

图表目录

图表 1: 易普力发展历程.....	- 5 -
图表 2: 发行股份收购易普力并募集资金.....	- 6 -
图表 3: 国务院国资委为实际控制人（截至 2023Q3）.....	- 6 -
图表 4: 核心管理层伴随公司成长.....	- 7 -
图表 5: 易普力及南岭民爆营业收入及其同比.....	- 7 -
图表 6: 易普力及南岭民爆归母净利润及其同比.....	- 7 -
图表 7: 易普力及南岭民爆盈利能力对比.....	- 8 -
图表 8: 易普力及南岭民爆爆破服务毛利率对比.....	- 8 -
图表 9: 易普力及南岭民爆应收账款周转率对比.....	- 8 -
图表 10: 易普力及南岭民爆存货周转率对比.....	- 8 -
图表 11: 易普力及南岭民爆 ROE 水平对比.....	- 9 -
图表 12: 易普力及南岭民爆四费占收入比重对比.....	- 9 -
图表 13: 易普力及南岭民爆销售费用率对比.....	- 9 -
图表 14: 易普力及南岭民爆管理费用率对比.....	- 9 -
图表 15: 易普力及南岭民爆财务费用率对比.....	- 10 -
图表 16: 易普力及南岭民爆研发费用率对比.....	- 10 -
图表 17: 公司炸药全国产能布局（截至 2023H1）.....	- 10 -
图表 18: 主要民用爆破器材介绍.....	- 11 -
图表 19: 民爆行业产业链图.....	- 12 -
图表 20: 民爆行业监管流程图.....	- 12 -
图表 21: 民爆行业月度生产总值及同比增速.....	- 13 -
图表 22: 民爆行业月度生产企业利润及同比增速.....	- 13 -
图表 23: 工业炸药月度产量及同比增速.....	- 13 -
图表 24: 工业雷管月度产量及同比增速.....	- 13 -
图表 25: 煤炭开采固定资产投资完成额及同比增速.....	- 14 -
图表 26: 煤炭开采资本开支累计同比增速.....	- 14 -
图表 27: 采矿业固定资产投资完成额及同比增速.....	- 15 -
图表 28: 细分采矿业资本开支累计同比增速.....	- 15 -
图表 29: 基础建设投资额及其同比.....	- 15 -
图表 30: 基础建设资本开支累计同比情况.....	- 15 -
图表 31: 浙赣粤大运河.....	- 16 -
图表 32: 雅鲁藏布江水利项目.....	- 16 -
图表 33: 民爆产业链再梳理.....	- 16 -

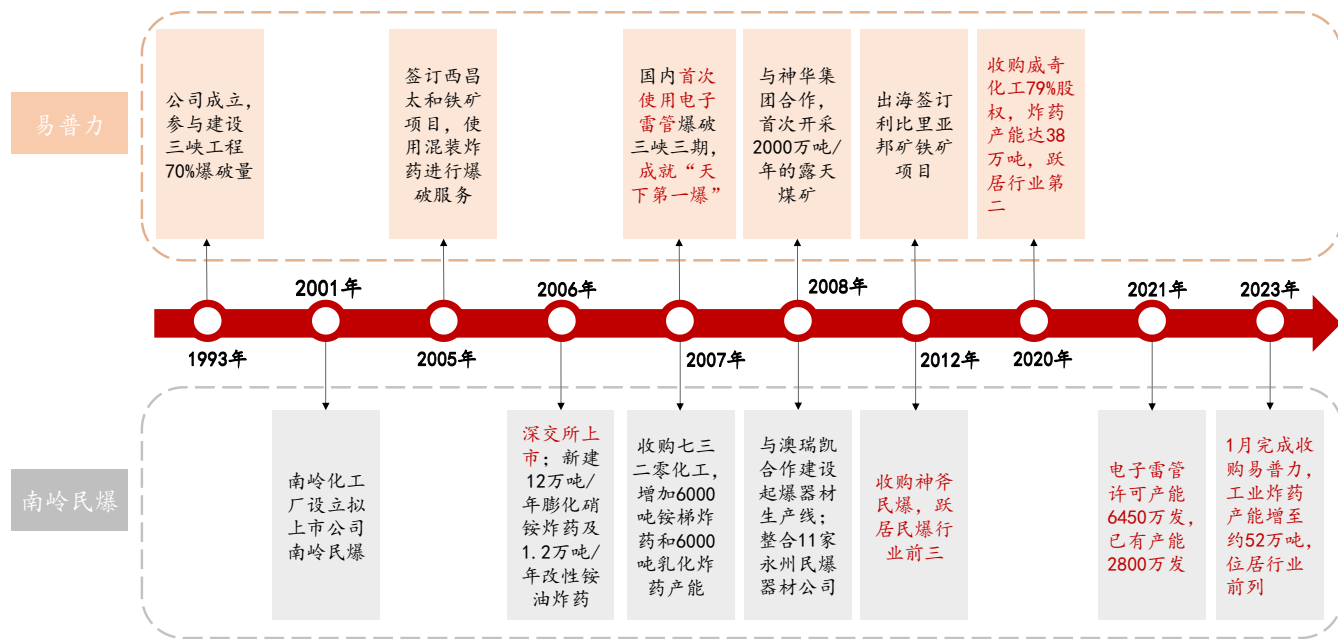
图表 34: 民爆行业转型升级, 行业集中度再提升	- 17 -
图表 35: 2022 年工业炸药行业格局	- 18 -
图表 36: 2022 年现场混装炸药行业格局	- 18 -
图表 37: 现场混装炸药技术具备多重优势	- 18 -
图表 38: 现场混装炸药与矿山开采高度捆绑	- 19 -
图表 39: 爆破服务流程图	- 19 -
图表 40: 营业性爆破作业单位资质条件	- 20 -
图表 41: 矿山工程施工总承包资质标准	- 20 -
图表 42: 2021 年全球主要民爆企业情况	- 21 -
图表 43: 2023H1 民爆企业工业炸药许可产能	- 21 -
图表 44: 2022 年民爆企业爆破服务收入	- 21 -
图表 45: 国内民爆龙头应收账款周转率对比	- 22 -
图表 46: 国内民爆龙头存货周转率对比	- 22 -
图表 47: 国内民爆龙头 ROE 水平对比	- 22 -
图表 48: 国内民爆龙头四费占收入比重对比	- 22 -
图表 49: 公司股东背景雄厚、客户资源丰富	- 23 -
图表 50: 易普力新签订单情况	- 23 -
图表 51: 整合后公司产品产能利用率大幅提升	- 24 -
图表 52: 公司民爆行业奖项众多	- 24 -
图表 53: 市场领先的下一代绿色智慧矿山一体化解决方案	- 25 -

一、中国民爆行业领军者，中国能建工程特种兵

1.1 中国民爆行业龙头，资质优异背景雄厚

- **民爆龙头借壳上市，股东赋能踔厉奋进。**易普力 1993 年成立并参与三峡工程建设，爆破服务资质优异。2020 年 6 月收购威奇化工，炸药生产许可产能达 38.45 万吨，位居行业第二。南岭民爆 2001 年剥离于地方军工企业南岭化工厂，产品包括工业炸药、管索并延伸至爆破服务一体化。2006 年在深交所上市，成为全国民爆行业的第三家上市公司。2023 年 1 月，南岭民爆完成对易普力的收购并于同年 4 月更名为易普力。截至 2023H1，易普力具备工业炸药产能 52.15 万吨，位居行业前列。同时，混装炸药产能占比超 50%，电子雷管许可产能达 6450 万发，重组上市成就行业龙头。

图表 1：易普力发展历程



来源：公司官网、公司公告、中国民爆协会

- **易普力重组完成，行业龙头已初现。**2023 年 1 月，上市公司（南岭民爆）通过发行股份的方式购买标的公司（易普力）95.54%的股份。发行对象包括葛洲坝、攀钢矿业及 23 名自然人，发行价格为 7.15 元/股，总交易对价为 53.77 亿元，发行股数 7.52 亿股。本次交易前，南岭民爆具有工业炸药许可产能 17.3 万吨，以包装炸药为主；易普力拥有工业炸药许可产能 34.45 万吨，现场混装炸药占比超 60%。截至 2023H1，新上市主体易普力具备工业炸药许可产能 52.15 万吨。其中，现场混装炸药许可产能占比超 50%，远超行业水平，规模优势突出。与此同时，2023 年 4 月，南岭民爆完成向 21 家特定对象发行 1.17 亿股合计募资 13.39 亿元，主要用以补充上市公司（南岭民爆）和标的公司（易普力）流动资金和偿还债务。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/837042000051006030>