

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 赵添源

0471-4972414

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

新股申购

耐威科技 (300456)

预计公司上市初期压力位为 56 元-63 元

公司概况:

北京耐威科技股份有限公司最早成立于 2008 年,长期从事惯性导航系统、卫星导航产品的研发、生产与销售,已经形成了“惯性导航+卫星导航+组合导航”全覆盖的自主研发生产能力。

耐威科技自主研发并掌握了惯性导航和卫星导航产品的软、硬件设计核心技术,目前拥有获得计算机软件著作权 32 项,软件产品证书 7 项。公司是我国导航定位领域的高新技术企业和“双软”认证企业,近年来,公司承担了一项国家科技重大专项项目、两项科技部创新基金项目,参与了两项国家 863 计划高技术科研项目、一项国家科技支撑计划课题、一项国家自然科学基金资助项目、一项国家实验室建设配套项目及一项原铁道部科研项目。公司控股子公司耐威时代拥有《武器装备质量管理体系认证证书》、《二级保密资格单位证书》、《武器装备科研生产许可证》、《装备承制单位注册证书》等从事军品研发、生产与销售的专业资质。

行业现状及前景

公司的高精度卫星导航定位产品主要包括高精度 GNSS 主板、软件、GPS 接收机、GPS 天线等产品。公司应用自主掌握的核心算法软件等卫星导航定位关键技术,产品可实现毫米级的测量精度,达国际先进水平。随着技术持续升级和经营规模日益扩大,公司已成为众多下游知名企业的高精度 GNSS 主板主流供货商

发行数据

申购代码	300456
募集资金	2.94 亿元
发行价	14.01 元
发行规模	2100 万股
发行新股	2100 万股
发行前总股本	6300 万股
老股转让	0 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	840 万股
网上申购上限	8000 股
上限金额	112080 元
申购日	2015-05-06
资金解冻日	2015-05-11
上市日期	——

发行前后主要股东情况

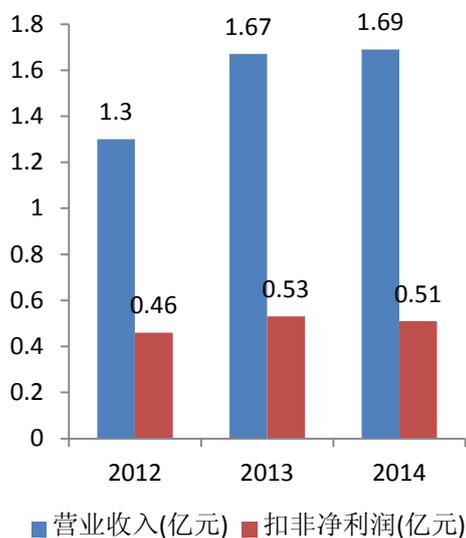
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
杨云春	74.3	55.72

发行前主要财务数据

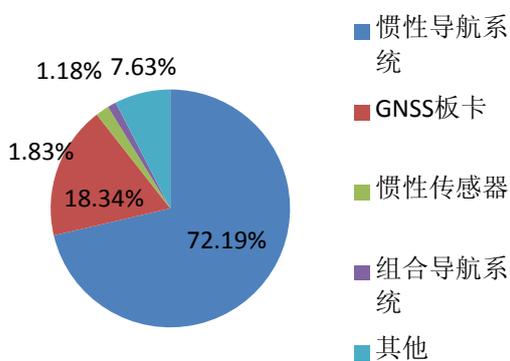
2014 基本每股收益 (元)	0.8562
发行前每股净资产 (元)	4.19
发行前资产负债率 (%)	31.68

主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入情况



公司 2014 年主营业务构成



募投项目

- 1、自主惯性导航系统及器件扩产项目
- 2、BD-II/GPS 兼容型卫星导航定位技术研发中心项目
- 3、高精度 MEMS 惯性器件及导航系统产业化项目
- 4、其他与主营业务相关的营运资金

主要潜在风险

- 1、经营业绩大幅下滑的风险。
- 2、应收账款大幅增加的风险
- 3、出口业务销售模式导致的风险
- 4、产品销售客户比较集中的风险

估值

发行人所在行业为信息技术业-通信及相关设备制造业，截止 2015 年 5 月 5 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 71.75 倍，预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.77、0.97、1.17 元/股，公司长期从事惯性导航产品、卫星导航产品的研发、生产与销售。结合公司上市发行价为 14.01 元，预计公司上市初期压力位为 56 元-63 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	2015-3-9 股价	2014 EPS	2014 每股经营性 现金流净额	2014 销售毛 利率%	2014 资产负 债率%
300456 耐威科技	—	0.8562	0.47	45.78	31.68
		摊薄	摊薄		发行后 测算

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。