

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

## 新股申购

## 香山股份（002870）

投资顾问 廖文凯

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号：S0670616010002

预计上市初期压力位 58 元-66 元

## 公司概况：

公司主要从事中高端家用、商用衡器和健康运动信息测量产品的研发、生产和销售，其中中高端家用、商用衡器是公司的主导产品，健康运动信息测量产品是公司重点拓展的新业务。同时，公司目前正在致力于“香山健康运动大数据分析云平台”的研发与建设，并以此提升公司产品的用户体验和市场竞争能力。

赵玉昆持有公司 3,320 万股，占本次发行前公司总股本的 40%，为公司控股股东暨实际控制人。

## 行业现状及前景

我国衡器产业由于起步较晚，人力和资金投入有限，对新材料和新技术的开发水平尚处于消化吸收阶段，且现代生产制造管理水平与国外领先厂商仍存在一定差距，故形成了目前国内生产厂商众多，产品质量参差不齐，且主要集中于生产家用衡器及部分中低端商用、工业用衡器产品的现状。2014 年，据中国衡器协会对全国 113 家衡器企业统计显示：“销售收入上亿元的企业共 31 家，5000 万元至 1 亿元之间的有 10 家”。行业内大部分企业均难以达到规模化经营，且主要集中于我国珠三角和长三角两大区域。随着全球范围内衡器市场竞争的进一步加剧，全球衡器产业向中国转移、向大型衡器企业集中的态势仍将持续进行。

另外，随着健康管理市场的持续升温，以及传感测量、可穿戴、移动互联网等技术的快速发展，智能体脂秤、智能儿童成长秤、智能食品营养秤、智能手表、计步器等健康运动信息测量产品发展迅速，市场前景广阔。

## 公司亮点：

**品牌优势突出。**公司拥有“香山”、“CAMRY”和“金叶”三个知名行业品牌，通过对品牌的大力推广，公司已形成满足国内外多层需求、结构合理的品牌战略。公司“香山牌”商标自 2005 年起已连续四届被评为广东省著名商标，“CAMRY”商标于 2007 年被评为“重点培育和发展的广东省出口名牌”、2014 年被授予“驰名商标”；公司“香山牌”家用衡器产品和商用衡器产品均为“广东省名牌产品”。

**技术领先。**经过多年的技术研发和工艺开发积累，公司已掌握了先进的衡器及健康运动信息测量产品相关的设计研发和生产制造技术，公司在产品的外观设计、软件开发、制造工艺、称重传感器研制和品质控制方面均处于行业先进水平。

## 发行数据

申购代码	002870
募集资金净额	48,670.55 万元
发行价	20.44 元
发行规模	2,767 万股
发行新股	2,767 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	11,067 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1,100 万股
网上申购上限	11000 股
申购日	2017-5-4
缴款日	2017-5-8
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

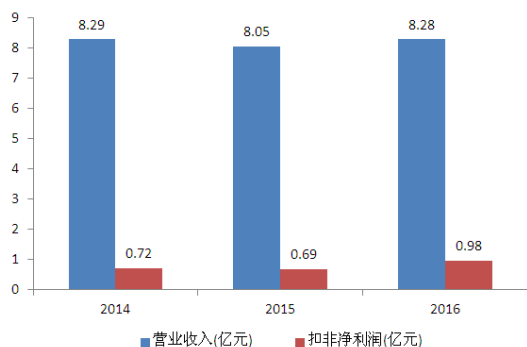
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
赵玉昆	40.00	30.00
陈博	13.33	10.00
程铁生	13.33	10.00

## 发行前主要财务数据

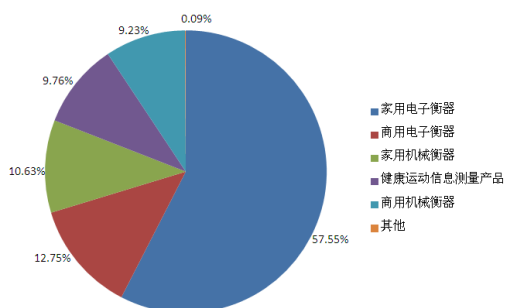
2016 基本每股收益 (元)	1.25
发行前每股净资产 (元)	4.19
发行前资产负债率 (%)	32.08

## 主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



## 公司 2016 年营业构成



## 募投项目

1、拟使用募集资金 2.45 亿元，用于家用衡器及健康智能测量产品新建项目。

2、拟使用募集资金 2.06 亿元，用于中高端商用电子衡器新建项目。

3、拟使用募集资金 0.36 亿元，用于工程技术研发中心项目。

## 主要潜在风险

**国际市场变化风险。**近三年，公司外销产品收入占主营业务收入的的比例分别为 66.08%、63.05%和 65.69%，外销产品收入占比较高。一旦国际市场出现大幅度波动，包括国际市场所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重大变化，国际市场当地需求发生重大变化，与我国政治、经济、外交合作关系发生变化等情况，都将对本公司的海外营业收入产生较大影响。

## 估值

发行人所在仪器仪表制造业，截止 2017 年 4 月 28 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 60.90 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 1.03 元、1.14 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 58 元-66 元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	5 月 2 日 收盘价 (元)	每股收益 (元)	5 月 2 日 总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	扣非后净 资产收益 率(%)
002870 香山股份	—	0.94 摊薄	—	8.28	28.30
300562 乐心医疗	39.25	0.43	74.10	7.71	14.38

**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。本报告中的数据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。