

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

新股申购

弘宇股份(002890)

预计上市初期压力位 30 元-35 元

公司概况:

公司主要从事拖拉机液压提升器的研发、生产和销售,主要产品为中、大马力拖拉机液压提升器总成、液压油缸、分配阀等拖拉机液压提升器系列产品。

公司控股股东和实际控制人为于晓卿,其持有公司发行前 38.12% 的股份。

行业现状及前景

我国农机工业产业规模不断扩大并稳步保持快速发展态势。我国农机工业受益于国家政策鼓励、资金投入、财税优惠等多个方面的扶持,以及科研、生产、开发体系进一步的创新和发展,产业规模不断扩大并稳步保持快速发展态势,主要总量指标已经位于世界前列,成为世界农机制造大国。以具有代表性的农机产品——拖拉机和联合收割机为例,生产数量远远超过其他国家,居世界首位。农业机械总动力由 2010 年的 92,780 万千瓦增加至 2016 年的 11.44 亿千瓦,年复合增长率达到 3.55%。农机工业总产值也始终处于稳步增长状态,由 2010 年的 2,800 亿元增长 2014 年的 3,952.28 亿元,年复合增长率达到 9%。2015 年全国 2,319 家农机规模以上企业主营业务收入 4,283.68 亿元,比上年增长 7.39%。2016 年全国规模以上农机企业主营业务收入 4,516.39 亿元,比上年同期增长了 5.8%。农机工业呈现平稳发展态势,结构优化,产品趋向高端,国际化趋势明显。

公司亮点:

我国领先的中大马力拖拉机液压提升器生产商。公司掌握了拖拉机液压提升器产品的核心技术,取得了 3 项发明专利。公司已经在电液悬挂控制系统和负荷传感技术方面投入研究;在大马力拖拉机液压提升器生产方面,公司已批量生产了多款大马力拖拉机液压提升器,其中包括有 120-160 马力高性能液压提升器,处于国内领先水平。公司是国内首批获得中国农业机械工业协会零部件分会授予的行业龙头企业称号的企业之一。公司主要为国内主机厂生产的 120 马力以下拖拉机提供液压提升器,近年来,已开始批量生产、销售 130 及以上马力的拖拉机提升器。根据行业协会发布的骨干企业中大型拖拉机产量数据和公司的每年提升器销量数据,测算公司产品 2013 年-2015 年市场占有率在 75%以上。

发行数据

申购代码	002890
募集资金净额	17,245.13 万元
发行价	12.76 元
发行规模	1,667 万股
发行新股	1,667 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	6,667 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1,667 万股
网上申购上限	16,500 股
申购日	2017-7-24
缴款日	2017-07-26
上市日期	——

发行前后主要股东情况

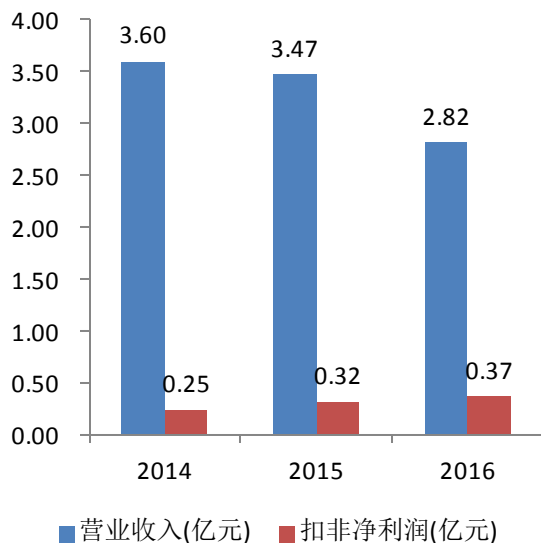
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
于晓卿	38.12	28.59
烟台同启	15.23	11.42
拉萨祥隆	13.00	9.75

发行前主要财务数据

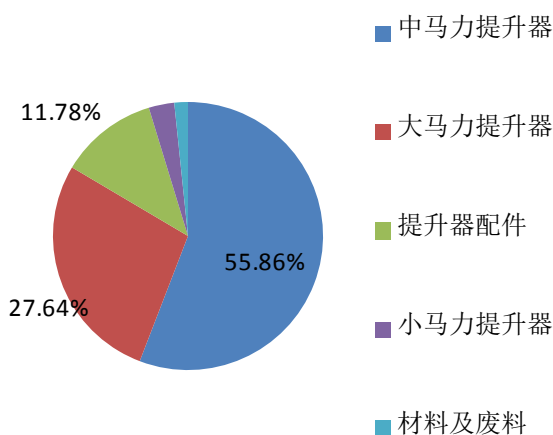
2016 基本每股收益(元)	0.76
发行前每股净资产(元)	5.83
发行前资产负债率(%)	25.07

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



2016 年公司业务构成



募投项目

拟使用募集资金12,7亿元,用于大马力拖拉机液压提升装置精细生产建设项目。

主要潜在风险

产品用途单一,依赖拖拉机主机市场的风险。公司主要产品为中、大马力拖拉机液压提升器总成、液压油缸、分配阀等拖拉机液压提升器系列产品,产品用途较为单一。拖拉机液压提升器系列产品仅作为拖拉机零配件,用于拖拉机总成。因此,公司业绩受下游拖拉机行业波动及景气度影响明显。

主要原材料价格波动风险。提升器的主要原材料为钢材、生铁等,根据生铁、钢材价格变动对公司2016年度利润总额的敏感性分析,生铁和钢材价格每增加1个百分点,将会降低公司利润总额0.77个百分点和0.21个百分点。若原材料价格出现大幅或持续上升,将给公司的成本控制带来较大压力,从而对公司盈利能力造成不利影响。

估值

发行人所在行业为专用设备制造业,截止2017年7月19日,中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为61.56倍。预计公司2017、2018年每股收益分别为0.59元、0.64元,结合目前市场状况,预计上市初期压力位30元-35元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	7月19日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	7月19日 总市值 (亿元)	2016年 营业收入 (亿元)	2016年 扣非后 净资产 收益率%
002890 弘宇股份	—	0.57 摊薄	—	2.82	13.09
002131 利欧股份	3.17	0.37	174.96	73.54	8.44
000816 智慧农业	7.19	-0.10	103.01	18.34	-4.31

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。