

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 廖文凯

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670616010002

发行数据

申购代码	732776
募集资金净额	58088.36 万元
发行价	26.85 元
发行规模	2,400 万股
发行新股	2,400 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	9,600 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	960 万股
网上申购上限	9,000 股
申购日	2017-8-7
缴款日	2017-8-9
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
孙继胜	46.44	34.83
陶安平	6.84	5.13
黄得云	6.44	4.83

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	1.62
发行前每股净资产 (元)	7.5
发行前资产负债率 (%)	58.53

新股申购

永安行 (603776)

预计上市初期压力位 80 元-90 元

公司概况:

公司以公共自行车系统的研发、销售、建设、运营为核心业务,旨在运用物联网技术在各县市构建绿色交通体系,为民众提供绿色交通服务。

公司的控股股东、实际控制人为孙继胜先生。孙继胜任公司董事长兼总经理,其直接持有公司 46.44% 的股份,通过常州远为间接控制公司 1.44% 的股份。

行业现状及前景

受西方城市公共自行车发展的影响以及我国政府对环保出行等理念的倡导,近年来我国开始逐渐重视公共自行车的作用,加大了对该领域的规划和支持力度。2008 年 5 月,杭州市公共自行车租赁项目启动,并在几年内不断扩大发展,取得了较大的成功,树立了典范效应随后,公共自行车项目如雨后春笋般在苏州、太原等全国各城市迅速扩展开来,特别在二三线及以下城市。从 2015 年下半年至 2016 年上半年起,以 ofo、摩拜单车为首的一批无桩共享单车服务提供商在北京、上海、广州、深圳、成都等一二线城市及大学校园内陆续推出用户付费共享单车(无桩)。

虽然我国公共自行车行业发展时间不长,但增长速度迅猛,未来有望在目前基础上保持快速、稳定的发展态势;并且行业中体量较大、布局较广的企业有望凭借其先发规模优势和庞大用户群体,巩固竞争地位,以扩展公共自行车行业的业务模式和盈利空间。

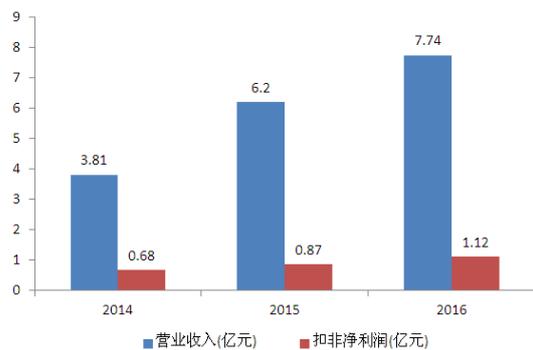
公司亮点:

具有先发优势。截至 2016 年 12 月 31 日,全国共有超过 400 个市、县配备公共自行车系统,其中公司系统覆盖的市县为 210 个左右,并在持续快速增长中。公司已占据了领先的市场地位,凭借着显著的先发和规模优势,未来有望继续实现良性循环,取得持续快速的发展。

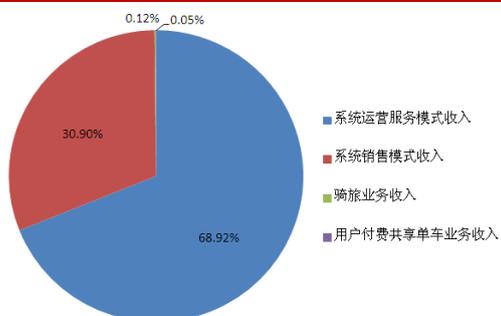
产品和技术领先。公司经过多年的发展和积累,凭借强大的技术水平和深厚的业务积累,成功研发出一套功能强大、运行稳定的公共自行车系统和高性能、可延展的专有技术服务平台,其在功能完备性、软硬件实力、运行效率等方面均处于行业领先水平。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 0.48 亿元，用于技术研发中心建设项目。
- 2、拟使用募集资金 4.83 亿元，用于补充公共自行车系统建设及运营项目营运资金。
- 3、拟使用募集资金 0.50 亿元，用于偿还银行借款。

主要潜在风险

无桩共享单车模式对公司业务的影响。 2015-2016 年以来，以 ofo、摩拜单车为首的一批无桩共享单车服务提供商在北京、上海、广州、深圳等一二线城市及大学校园内陆续推出用户付费无桩共享单车。未来若导致共享单车商业模式和盈利模式目前不成熟的因素得以消除，有关技术出现突破性变化，无桩共享单车将可能成为主流模式，届时甚至有可能取代有桩公共自行车；若共享单车进一步下沉至公司核心市场三线及以下城市，将对公司现有的有桩公共自行车业务造成较大的冲击，若公司不能顺应这种改变，则公司业务将受到较大负面影响。

估值

发行人所在专业技术服务业，截止 2017 年 8 月 2 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 53.23 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 1.49 元、1.64 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 80 元-90 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	8 月 3 日 收盘价 (元)	2016 每 股收益 (元)	8 月 3 日 总市值 (亿元)	2016 营业 收入 (亿元)	2016 扣非 后净资产 收益率 (%)
603776 永安行	—	1.21 摊薄	—	4.44	20.16
002373 千方科技	12.55	0.30	139	23.45	8.65
002401 中远海科	13.18	0.20	40	6.54	7.07

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。