

## 新股申购

## 亿嘉和 (603666)

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

## 发行数据

申购代码	732666
募集资金净额	50065.7万元
发行价	34.46元
发行规模	1754.39万股
发行新股	1754.39万股
老股转让	0万股
发行后总股本	7017.5479万股
发行市盈率	19.50倍
网上初始发行量	1754.39万股
网上申购上限	17,000股
申购日	2018-05-31
缴款日	2018-06-04
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
朱付云	42.46	31.85
南京瑞蓓	20.52	15.39
上海诗洁	9.00	6.41

## 发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	2.64
发行前每股净资产 (元)	5.89
发行前资产负债率 (%)	30.62

## 公司概况:

公司主要为电力系统提供以数据采集处理为核心的巡检机器人产品和智能化服务,实现电力设备的自动化在线监测和故障预警功能,维护设备安全稳定运行,提升供电效率。

公司控股股东和实际控制人为朱付云、南京瑞蓓和一致行动人张静间,其持有 70.58%。

## 行业现状及前景

**我国智能电网发展迅速。**近年来,随着我国经济的稳步发展,每年社会用电量均保持增长,与此对应的,我国电力投资增长较快。考虑到电力建设投资规模的不断提高,用电需求的不断扩大,为进一步优化资源配置,提高供电效率,2009年国网公司坚强智能电网研究工作组编制了《自主创新、国际领先坚强智能电网综合研究报告》,提出到2020年,全面建成坚强智能电网,技术和装备全面达到国际领先水平。“十二五”以来,我国智能电网发展迅速,以电网全景实时数据采集、传输和存储,海量多源数据快速分析处理为主的大数据运用在智能电网建设中的重要性日趋显现。

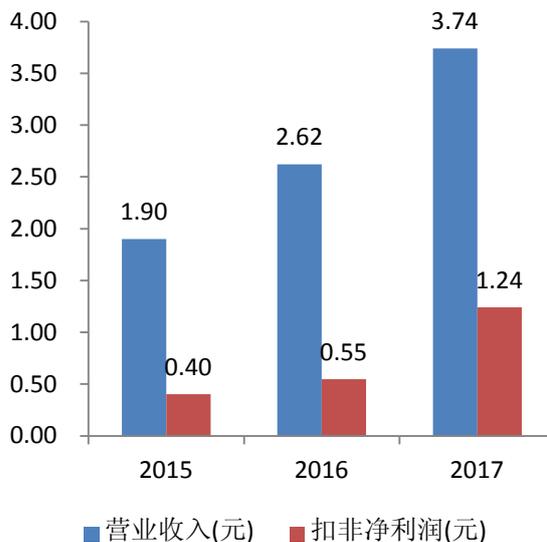
**产业政策将推动机器人行业持续发展。**为推动我国机器人产业健康快速发展,近年来国家相关部门不断加大对机器人产业的扶持力度。《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》明确将智能服务机器人技术作为重要发展方向之一,要求以服务机器人和危险作业机器人应用需求为重点,研究设计方法、制造工艺、智能控制和应用系统集成等共性基础技术;同时,国家《“十二五”专项规划》也提出将重点培育发展工业和服务机器人新兴产业。在上述产业政策的推动下,专业服务机器人行业将保持持续健康发展。

## 公司亮点:

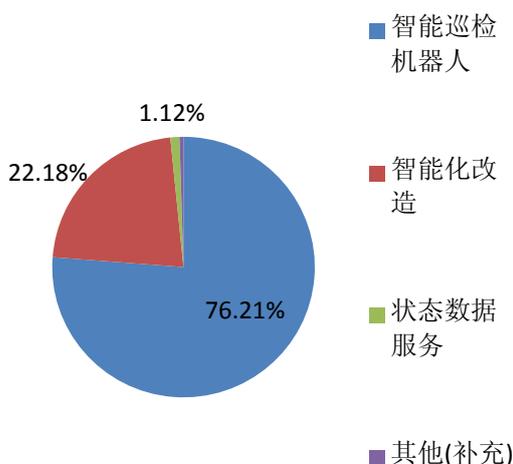
**立足江苏的电力巡检机器人企业。**公司坚持以技术创新为核心竞争力的发展战略,并根据电力系统和国家智能电网发展需求,专注于智能化数据处理技术,智能机器人技术及其核心算法、功能部件的技术开发。2015年-2017年,公司的研发费用金额占营业收入的比例分别为8.04%、7.82%和9.37%,在产品种类方面,公司的电力巡检机器人产品种类相对全面,涵盖了室外机器人、室内机器人、隧道机器人和无人机产品,实现了“输电、变电、配电”各环节、“天上、地面、地下”全范围运检覆盖。通过近几年的市场开拓和挖掘,公司建立了良好的客户基础,形成了一定的市场信誉和品牌效应。

## 主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



## 2017 年公司业务构成



## 募投项目

- 1、拟使用募集资金2.69亿元，用于智能巡检机器人集成。
- 2、拟使用募集资金2.32亿元，用于测试中心及智能化产品与服务研发综合楼建设项目。

## 主要潜在风险

**对电力行业及国家电网系统依赖的风险。**对电力行业及国家电网系统依赖的风险。如果未来国家宏观政策、电力行业政策体制、国家电网公司相关政策发生不利变化，或者公司产品不能符合国家电网公司相关技术标准的要求，有可能会对公司的正常生产经营产生较大影响。

**业务区域集中度较高的风险。**2015年—2017年，公司主营业务收入中江苏地区的销售占比分别为91.00%、98.63%和73.73%。尽管公司业务的区域集中度有所下降，业务范围也已拓展至湖北、浙江、上海、天津、重庆、新疆等地区，但仍存在地区分布较为集中的风险。若未来江苏地区电力行业投资政策发生变更，或是公司无法有效将业务区域进一步拓展至全国其他地区，公司经营业绩可能会受到不利影响。

## 估值

发行人所在行业为专用设备制造业，截止2018年5月28日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为44.53倍。结合目前市场状况，**预计上市初期压力位130元-160元。**

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	5月22日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	5月22日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
603666 亿嘉和	—	1.98 摊薄	—	3.74	45.87

**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。