

新股申购

金力永磁 (300748)

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	300748
募集资金净额	18,570.35万元
发行价	5.39元
发行规模	4,160万股
发行新股	4,160万股
老股转让	0万股
发行后总股本	41,342.4188万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	1,248万股
网上申购上限	12,000股
申购日	2018-08-29
缴款日	2018-08-31
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
江西瑞德创业投资有限公司	40.67%	36.58%
金凤投资控股有限公司	16.13%	14.51%
新疆虔石股权投资管理有限公司	8.07%	7.26%

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	0.37
发行前每股净资产 (元)	2.23
发行前资产负债率 (%)	44.38

公司概况:

公司是集研发、生产和销售高性能钕铁硼永磁材料于一体的高新技术企业,是国内新能源和节能环保领域核心应用材料的领先供应商。公司产品被广泛应用于风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造等领域,并与各领域国内外龙头企业建立了长期稳定的合作关系。

公司控股股东为瑞德创投,其控制公司发行前 40.67% 的股份;实际控制人为一致行动人蔡报贵、胡志滨、李忻农,其控制公司发行前 46.86% 的股份。

行业现状及前景

中国是全球钕铁硼永磁的重要生产基地和消费市场。我国拥有充足的稀土原材料和具备竞争力的生产基础,加上国内新能源和环保产业的迅速发展,下游领域需求较大,使得中国成为全球钕铁硼永磁的重要生产基地和消费市场,2016 年我国钕铁硼永磁材料的产量占世界产量的 84.94%,高性能钕铁硼永磁材料的产量占世界产量的 55.56%

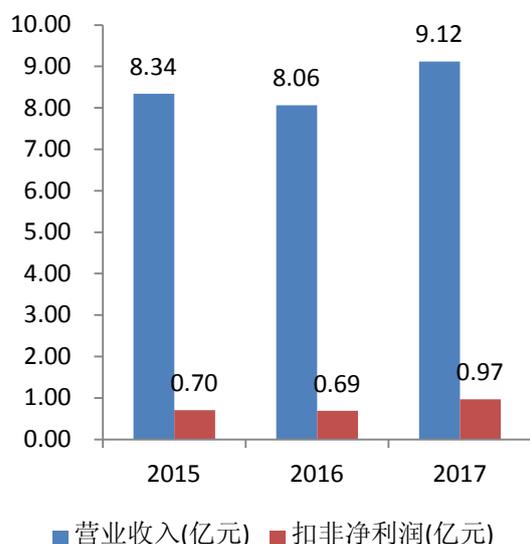
高性能钕铁硼材料市场有望保持高速增长。随着新能源客车的爆发式增长,钕铁硼在汽车微特电机的应用不断推广,新能源汽车及汽车零部件领域对高效钕铁硼永磁材料的需求将呈现爆发式增长,预计到 2020 年,其占比将超过风电领域。同时随着国家对节能降耗的不断重视,钕铁硼在节能变频空调、节能电梯和机器人及智能制造领域的渗透率不断提高,带动起对高性能钕铁硼永磁材料的需求稳步增长。预计 2017 年-2020 年,我国新能源和节能环保产业对高性能钕铁硼永磁材料需求年均复合增长率达到 16% 左右,将从 1.28 万吨增加到 2 万吨。

公司亮点:

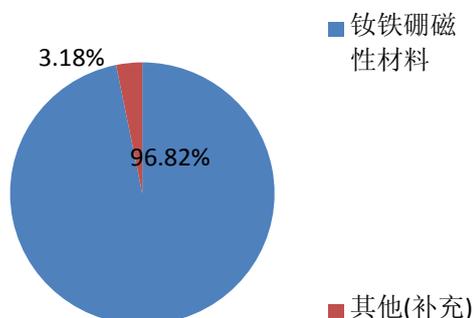
国内新能和节能环保领域核心材料领先供应商。在新能源汽车领域,公司目前已经进入国内新能源汽车驱动电机装机量前四大的电机生产商供应链体系,联合电子及比亚迪为公司的主要客户。公司产品广泛应用于比亚迪、上汽荣威、北汽新能源、众泰汽车、东风汽车、金龙客车等新能源乘用车及大巴车的主流品牌。根据公司 2017 年磁钢供应量所生产的驱动电机数量占新能源汽车总产量的比例推算,公司 2017 年市场占有率为 15% 左右。在风电应用领域,2016 年,公司在国内风电整机市场占有率约为 27%。连续多年排名全国第一,2016 年世界排名第三。在机器人制造领域,公司是工业机器人伺服电机厂商的主要磁钢供应商之一,博世力士乐、汇川技术、ABB 均是公司客户。

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1.50亿元，用于新建年产1,300吨高性能磁钢项目。
- 2、拟使用募集资金0.36亿元，用于生产线自动化升级改造项目。

主要潜在风险

稀土原材料价格波动风险。公司生产经营所需主要原材料为镨钕和镓铁等稀土金属及稀土合金，占产品生产成本的比重较高，尽管公司与主要稀土原材料供货商建立了战略合作关系，但稀土原材料价格的大幅波动仍可能会给公司的生产销售带来不利影响。

市场需求不及预期以及行业竞争加剧风险。在当前行业产能过剩，竞争激烈以及下游需求尚未整体好转的环境中，公司可能通过降价的方式来巩固现有市场份额和开拓新的客户，未来有可能面临产品毛利率下降的风险。

估值

发行人所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，截止2018年9月3日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为30.24倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位24元-28元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	9月4日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	9月4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%
300748 金力永磁	—	0.34 摊薄	—	9.12	12.80
000970 中科三环	8.45	0.27	87.99	38.95	6.24
600366 宁波韵升	5.09	0.76	50.93	18.81	6.50

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。