

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 王放

021-64047135

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

## 发行数据

申购代码	300411
募集资金	21,826 万元
发行价	12.80 元
发行规模	2,000 万股
发行新股	2,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	8,000 万股
发行市盈率	22.92 倍
网上初始发行量	800 万股
网上申购上限	8000 股
上限金额	102400 元
申购日	2014-12-19
资金解冻日	2014-12-24
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
周建灿	28.69	21.52
王淼根	22.86%	17.15
陈根荣	16.88%	12.66

## 发行前主要财务数据

2013 基本每股收益 (元)	0.79
发行前每股净资产 (元)	4.52
发行前资产负债率 (%)	53.34

## 新股申购

## 金盾股份 (300411)

预计公司上市 10 个交易日内股价核心波动区间为 24 元-28 元

## 公司概况:

公司是专业从事地铁、隧道、核电、船用、民用与工业领域风机、消声器、风阀等通风系统装备研发、生产、销售的高新技术企业。公司主导产品涵盖地铁、隧道、核电等高端产品应用领域,形成了从产品设计、制造、系统集成到检测的完整技术体系。近年来,公司抓住国内地铁、公路、核电等基础设施建设快速发展的良好机遇,快速成长为在地铁、隧道和核电风机及通风系统领域的领军企业之一。

公司控股股东和实际控制人为周建灿、周纯父子,其持有公司发行前 43.04%的股权。

## 行业现状及前景

**风机城市轨道交通建设需求广阔。**我国轨道交通运营里程到 2015 年有望达到 4100 公里,到 2020 年达到近 7400 公里,我国城市轨道交通建设将迎来黄金十年。按照目前的建设规划,到 2016 年,我国地铁通风系统的市场规模将达到 34 亿元,201 至 2016 年的复合增长率为 37.54%。

**公路及铁路隧道建设加快。**根据《交通运输“十二五”规划》,“十二五”期间,我国交通基本建设投资总规模约 6.2 万亿元到 2015 年,国家高速公路网基本建成,高速公路总里程达到 10.8 万公里。在可预计的未来,公路隧道的建设及投资规模将呈现同步增长的态势。截至 2009 年末,我国建成的铁路隧道总长度已经超过 7,000 公里,在建铁路隧道总长约 4600 公里,到 2020 年前,规划建设 5000 座隧道,长度超过 9000 公里。

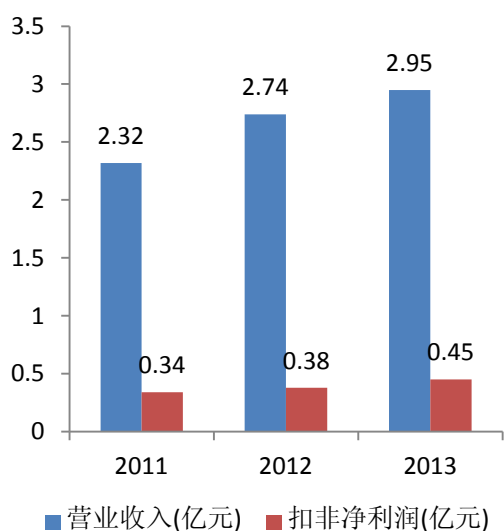
**核电重启。**按照国家能源局“十二五”规划及长期规划,2015 年、2020 年、2030 年我国在运营及在建装机容量分别达到 5800 千瓦、8800 千瓦及 15000 千瓦,意味着 2015-2030 年间将新开工 101 座机组,总投资额 1.2 万亿,核电风机系统市场也将快速启动

## 公司亮点:

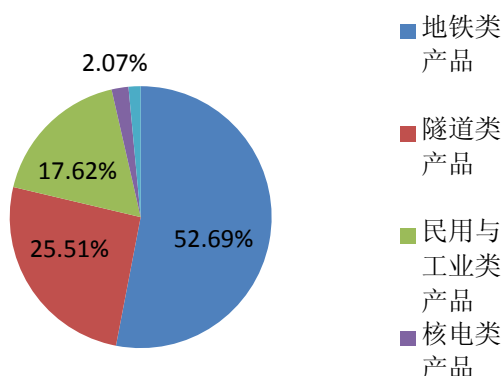
**细分市场的综合实力强。**公司在地铁、隧道通风系统领域具有较强的竞争力,主导产品实现多项技术突破,成功应用于多条地铁、隧道等国内外重点工程。公司进行三代核电 (AP1000) 通风空调系统的开发研究并进行优化设计,产品具有安全可靠、配置合理、效率高、节能效果显著等特点,实现了三代核电 (AP1000) 通风空调系统关键设备的国产化。公司主控室核级离心风机成功中标浙江三门核电站、山东海阳核电站核岛项目,是唯一中标在建的二座 AP1000 核电站主控室核级离心风机的国内企业,确立了三代核电 (AP1000) 通风空调系统领域的先发地位。

## 主营业务及利润情况

2011-2013 年营业收入及净利润情况



## 公司 2013 年主营业务构成



## 募投项目

1、拟募集 1.15 亿元，用于地铁、隧道智能通风系统投资项目，预计建设期 2.5 年，达产后年均新增销售收入 3.06 亿元，利润总额 0.52 亿元。

2、拟募集 0.79 亿元，用于三代核电（AP1000）通风空调系统产业化项目，预计建设期 2.5 年，达产后年均新增销售收入 2.33 亿元，利润总额 0.44 亿元。

3、拟募集 0.5 亿元，用于补充流动资金。

## 主要潜在风险

1、**市场风险。**虽然从长期来看，我国地铁、公路建设投资巨大，但是如果未来宏观经济形势发生重大变化，可能导致地铁、公路等基础设施建设投资放缓或缩减投资，进而对公司营业收入和盈利的增长带来不利影响。

2、**核心技术流失风险。**公司主要产品的技术含量较高，多数核心技术为公司自主创新。随着通风机行业的发展，业内人才需求增大，人才竞争日益激烈，如果发生研发和技术队伍人才流失或严重技术泄密现象，将对公司持续发展带来不利影响。

## 估值

发行人所在行业为通用设备制造业，截止 2014 年 12 月 16 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 48.07 倍。预计公司 2014、2015、2016 年每股收益分别为 0.63 元、0.72 元、0.87 元。综合目前市场状况，结合公司发行价格 12.80 元（对应 2013 年摊薄市盈率 22.92 倍），**预计公司上市 10 个交易日内股价核心波动区间为 24 元-28 元。**

### 可比公司股价及部分财务数据比较

	2014-12-17	2013	2013	2013	2013
	股价	EPS	每股经营性 现金流净额	销售毛 利率	资产负 债率
300411 金盾股份	—	0.59 摊薄	-0.67 摊薄	38.54%	35.57% 发行后 测算
300091 金通灵	29.18	-0.03	-0.17	18.36%	49.78%
300004 南风股份	45.58	0.23	0.22	38.13%	24.65%
601369 陕鼓动力	8.61	0.46	0.11	30.51%	57.01%

**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、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。