

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 | 300449 |
| 募集资金 | 31435.2 万元 |
| 发行价 | 17.76 元 |
| 发行规模 | 1,770 万股 |
| 发行新股 | 1,770 万股 |
| 老股转让 | 0 万股 |
| 发行后总股本 | 7,070 万股 |
| 发行市盈率 | 22.98 倍 |
| 网上初始发行量 | 708 万股 |
| 网上申购上限 | 7000 股 |
| 上限金额 | 124620 元 |
| 申购日 | 2015-04-13 |
| 资金解冻日 | 2015-04-16 |
| 上市日期 | —— |

发行前后主要股东情况

| 股东名称 | 发行前 (%) | 发行后 (%) |
|------|---------|---------|
| 王立群 | 42.36 | 31.75 |
| 刘海斌 | 11.17 | 8.38 |
| 启迪中海 | 6.33 | 4.75 |

发行前主要财务数据

| | |
|-----------------|-------|
| 2014 基本每股收益 (元) | 1.07 |
| 发行前每股净资产 (元) | 6.04 |
| 发行前资产负债率 (%) | 53.39 |

新股申购

汉邦高科 (300449)

预计公司上市初期股价压力位为 42 元-48 元

公司概况:

北京汉邦高科数字技术股份有限公司主要从事安防行业数字视频监控产品和系统的研发、生产和销售,是我国安防行业中数字视频监控产品和系统主要供应商之一。公司拥有业内领先的自主核心技术和可持续研发能力,已成功开发了多个系列数字监控产品,形成音视频压缩卡、嵌入式数字视频录像机、网络视频服务器、模拟摄像机、网络摄像机等多个系列数字监控核心产品,及针对金融、公安、电讯等领域的解决方案。公司产品 and 方案面向全国与海外,在各行业重大安保项目中得到广泛应用。

公司的控股股东及实际控制人为王立群,其直接和间接持有公司发行前 42.42% 的股份。

行业现状及前景

安防行业将继续保持快速发展。根据中国安全防范产品行业协会发布的《中国安防行业“十二五”(2011-2015)发展规划》,年增长率达到 20% 左右,2015 年总产值达到 5,000 亿元;视频监控市场则是安防行业市场中规模最大且最具增长潜力的细分领域。IHS 研究报告预测,中国视频监控设备市场按金额统计,2013 年至 2018 年市场规模年复合增长率为 15.7%;按数量统计,2013 年至 2018 年市场规模年复合增长率为 23.7%。未来五年,安防行业将继续保持快速发展。

行业转向全方位理性竞争,技术创新成为竞争的核心。我国视频监控行业经过多年的发展,主流企业不断发展成熟,市场竞争日趋规范、透明,今后竞争的热点将逐步转向产品创新及性能、质量、品牌、服务的全方位理性竞争,其中技术创新成为竞争的核心。未来随着安防技术的日益进步和企业对产品研发创新的投入,掌握核心技术的安防企业在产业链中的影响力将逐渐强化。

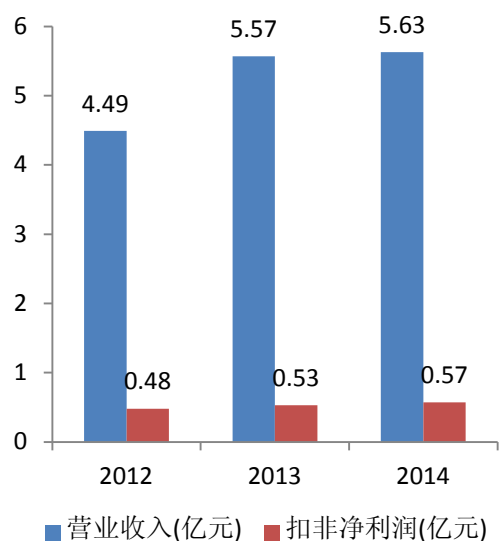
公司亮点:

公司嵌入式硬盘录像机国内市场份额第三。IHS 研究报告显示,2012 年、2013 年公司嵌入式硬盘录像机国内市场份额分别为 5.4% 和 4.4%,仅次于海康威视和大华股份。

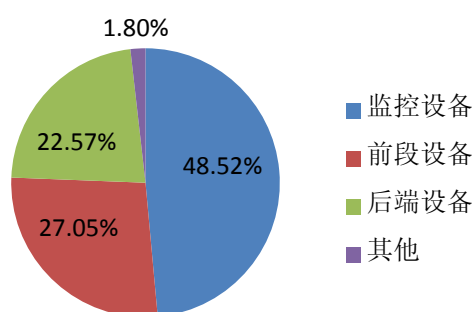
网络监控摄像机增长强劲。公司 2013 年 IPC 的销售收入为 2,806.91 万元,在 2013 年我国 IPC 市场占有率约为 0.39%。2014 年 IPC 的销售收入成倍增长至 11,748.8 万元,增长率远高于市场平均增长水平(30.93%)。公司监控摄像机成为公司新的业务增长点和发展动力,公司将逐步成为视频监控领域监控摄像机产品的主要供应商之一。

主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入及净利润情况



公司 2014 年主营业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 1.62 亿元,用于安防数字监控产品产业化扩建项目。
- 2、拟使用募集资金 0.42 亿元,用于北京研发中心基础研究室建设项目。
- 3 拟使用募集资金 0.71 亿元,用于补充流动资金。

主要潜在风险

1、**市场竞争加剧的风险。**目前,我国安防行业的市场较为分散,行业集中度低,市场竞争较为激烈。2013 年行业前两家企业在我国视频监控行业中的市场占有率合计已达到了 40.57%,且有保持持续增长态势。如果未来市场竞争主体数量增加,则市场竞争程度可能进一步加大,进而对公司经营造成一定影响。

2、**宏观经济景气度变化的风险。**我国经济处于结构调整的转型过程中,未来宏观经济的景气度面临一定的不确定性。若我国经济增速放缓,金融、公安、教育、连锁经营、医疗等视频监控产品及监控系统应用领域的需求将受到不利影响,从而导致公司经营业绩大幅波动。

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 2015 年 4 月 8 日,中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 65.58 倍。预计公司 2014、2015、2016 年每股收益分别为 0.79 元、0.94 元、1.10 元,结合目前市场状况,结合公司发行价格 17.76 元(对应 2014 年摊薄市盈率 22.98 倍),预计公司上市初期股价压力位为 42 元-48 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

| | 2015-4-9 股价 | 2014 EPS | 2014 每股经营性 现金流净额 | 2014 销售毛 利率% | 2014 资产负 债率% |
|-------------|----------------|-------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 300449 汉邦高科 | — | 0.79 摊薄 | 0.76 摊薄 | 33.06 | 38.06 发行后 测算 |
| 002214 大立科技 | 29.7 | 0.22 | -0.40 | 46.23 | 26.52 |
| 002236 大华股份 | 39.96 | 0.98 | -0.01 | 38.14 | 34.78 |
| 002415 海康威视 | 31.03 | 1.16 | 0.92 | 44.42 | 30.11 |

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。