

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 赵砚泽

0471-4972675

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号：S0670611040012

发行数据

申购代码	732703
募集资金	22,687.92 万元
发行价	11.32 元
发行规模	2,300 万股
发行新股	2,300 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	9,188 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	920 万股
网上申购上限	9000 股
上限金额	101880 元
申购日	2015-04-14
资金解冻日	2015-04-14
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前（%）	发行后（%）
盛洋电器	44.44	33.31
叶利明	21.54	16.15
徐凤娟	4.14	3.1

发行前主要财务数据

2014 基本每股收益（元）	0.80
每股净资产（元/股）	3.93
资产负债率（%）	54.44

新股申购

盛洋科技（603703）

预计公司上市初期压力位 32 元-37 元

公司概况

公司主要从事多种射频电缆及相关配套产品的研发、制造及销售，拥有包括内外导体加工、编织生产、护套生产、成圈、包装等生产加工环节的完整产业链和一流的工艺技术，是国内少数规模化生产高品质 75 欧姆同轴电缆和数据电缆的企业之一。

发行人控股股东盛洋电器，持有发行人 44.4425% 的股份。叶利明、徐凤娟分别持有盛洋电器 70%、30% 的股权，为公司实际控制人。

行业现状及前景

国家政策支持。高频射频电缆能够有效提高数据传输速度，实现更多应用，属于下一代互联网、数字广播电视网等领域应用的主要产品，符合产业发展方向，受国家产业政策所鼓励。

质量、服务、品牌竞争意识增强。随着通信及广电体制改革的深化，无论是运营商还是综合布线承包商都逐步改变过分注重价格的倾向，更加关注产品质量、技术含量和售后服务，越来越多地采用招投标等公开透明的方式进行采购，这有利于我国射频电缆行业的健康发展，而产品技术含量高且质量稳定可靠、服务及时、品牌知名的企业也将赢得更大的市场空间。

公司亮点：

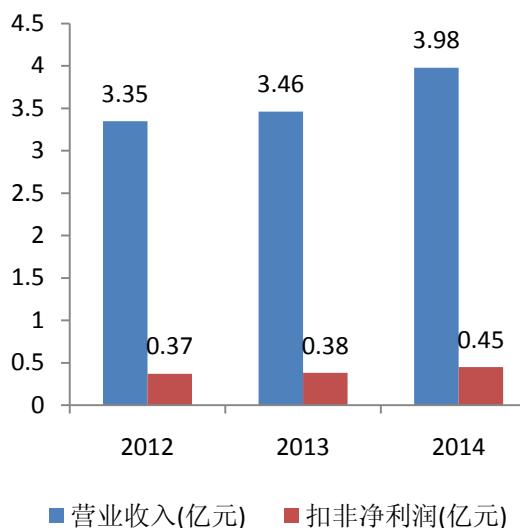
规模优势。公司专注于射频电缆制造领域，经过多年的发展，形成了较为明显的规模优势，75 欧姆同轴电缆产能超过 40 万公里，位居行业前列。根据光电线缆分会统计，2012 年、2013 年、2014 年公司 75 欧姆同轴电缆销量在内资企业中居第二位。公司规模上的优势确保了对客户供货的及时性，降低了客户的综合采购成本；同时，确保了公司的单位制造成本拥有较强的竞争力。

专业化制造优势。公司主要参照国际大型通信电缆生产企业标准和国际先进行业标准组织生产，产品品质要求高于国内行业标准。公司研发管理体系高效，技术实力突出，能够对客户个性化订单做出快速反应，提供样品的周期最短为 3 天。同时，公司生产管理水平突出，能够对客户突发订单快速响应，满足客户临时性批量订单的需求。

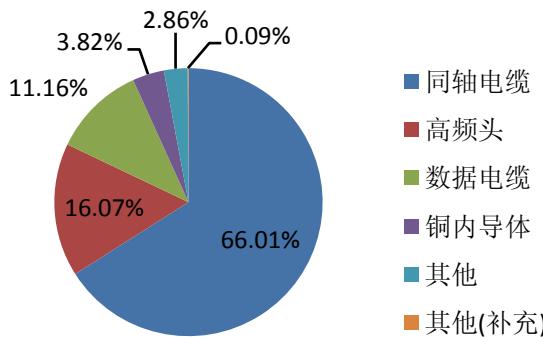
客户优势。公司是国际大型通信电缆制造商和综合服务商在国内的定点制造企业，在长期合作过程中建立了稳定的相互合作关系。

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、拟募集 2.5 亿元，用于千兆/万兆以太网用 6A 及 7 类数据缆生产线项目。

2、拟募集 0.6 亿元，用于补充流动资金。

主要潜在风险

1、**北美地区客户集中风险**。公司产品主要销往欧美等发达国家市场，北美市场销售更为集中。2012 年度、2013 年度、2014 年度，公司销售给北美地区客户的产品销售收入占公司出口收入的比例分别为 80.99%、60.22%、58.23%。如果北美市场出现波动导致订单数量减少，或公司与客户合作关系发生变化，公司经营业绩仍将受到较大不利影响。

2、**市场竞争风险**。公司与其他内资企业相比在 75 欧姆同轴电缆生产领域拥有一定的规模优势、工艺技术优势和品质优势，但是随着国内其他企业的不断进步，公司如果不能保持上述优势，将不能在国际中高端市场竞争中保持优势。

估值

发行人所属行业为“C38 电气机械和器材制造业”。截止 2015 年 4 月 9 日 (T-3 日)，中证指数有限公司发布的电气机械和器材制造业最近一个月静态平均市盈率为 39.01 倍。预计公司 2015、2016、2017 年每股收益分别为 0.72 元、0.86 元、1.03 元。综合目前市场状况，结合公司发行价格 11.32 元 (对应 2014 年摊薄市盈率 18.87 倍)，**预计公司上市初期压力位为 32 元 -37 元。**

可比公司股价及部分财务数据比较

	2015-4-13	2014	2014	2014	2014
	股价	EPS	每股经营性 现金流净额	销售毛 利率	资产负 债率
603703 盛洋科技	—	0.60	0.72	29.56	39.39%
		摊薄	摊薄		发行后 测算
600487 亨通光电	26.94	--	--	--	--
300265 通光线缆	38.70	0.24	-0.46	26.19	35.03%

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資目标、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。