

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	002757
募集资金	32,128.57 万元
发行价	12.94 元
发行规模	2,734 万股
发行新股	2,734 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	10,934 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	1,093.60 万股
网上申购上限	10500 股
上限金额	135870 元
申购日	2015-05-19
资金解冻日	2015-05-22
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
南兴投资	60.23	45.17
詹任宁	7.7	5.77
林旺荣	7.7	5.77

## 发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	0.77
发行前每股净资产 (元)	4.23
发行前资产负债率 (%)	44.68

## 新股申购

## 南兴装备 (002757)

预计公司上市初期压力位为 30 元-35 元

## 公司概况:

公司前身南兴有限成立于 1996 年, 2011 年整体变更为股份公司。公司是一家集研发、设计、生产和销售于一体的板式家具生产线成套设备专业供应商。公司产品广泛应用于板式家具行业以及其他涉及人造板加工或使用的领域, 公司生产的产品主要涵盖自动封边机、数控裁板锯、多排多轴钻、精密推台锯四大系列及其他板式家具机械, 不同规格型号的板式家具机械多达百余种, 是国内板式家具机械装备领域产品线较长的企业之一。

公司实际控制人为林旺南、詹谏醒夫妇。林旺南、詹谏醒夫妇, 直接持有公司发行前 8.46% 股份, 并通过南兴投资间接持有公司发行前 60.23% 股份, 合计持有 68.68% 股份。

## 行业现状及前景

产量、价格优势使得中国现成为木工机械的生产大国。目前, 中国木工机械产品主要销往东南亚、美国、欧盟、俄罗斯、中东、加拿大及澳洲等国家和地区, 其中越南和美国是中国木工机械出口的最大市场。中国出口的木工机械产品已在中低端市场上占主导地位, 其中精密裁板锯、直线封边机、砂光机、四面刨等诸多产品已打开了通向国际市场的通道。未来中南美、中东、非洲等新兴市场需求的逐步扩大, 将为性价比相对较高的中国木工机械产品带来巨大的发展机会。

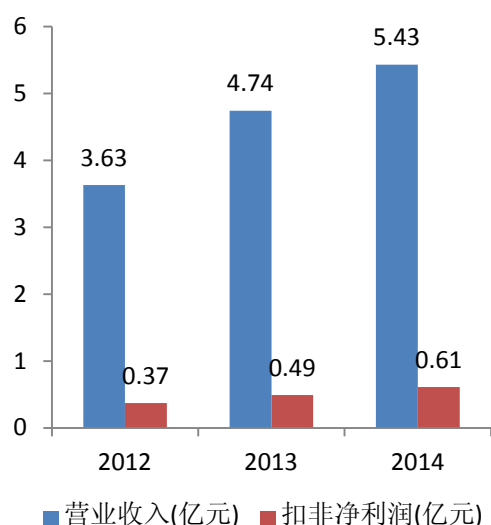
下游行业需求的扩大及应用领域的延伸是拉动中国板式家具机械行业快速发展的主要力量。未来 5 年, 受中国居民收入的增加、城镇化进程的加快、居民消费需求多元化等因素影响, 中国板式家具市场规模仍将保持较快的增长速度, 这必然为板式家具机械行业带来更为广阔的发展空间。此外, 在近年来取得快速发展的建筑装饰、会展展示、车船生产领域, 虽然目前板材应用较为有限, 但随着市场需求的多样化、材料技术的不断提高, 板材的应用领域将不断拓宽, 建筑装饰、会展展示、车船生产等下游市场很可能会成为未来板式家具机械行业新的增长空间。

## 公司亮点:

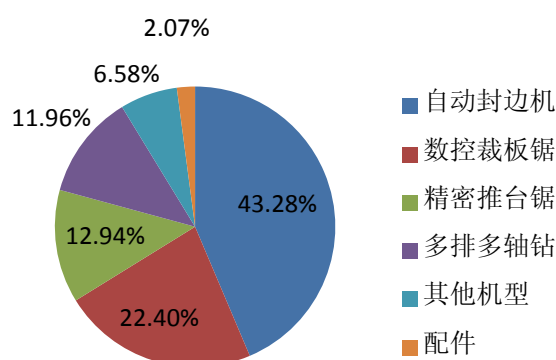
高速木材复合加工中心的成功研发确立了公司在国内板式家具高端生产设备领域的领先地位。高速木材复合加工中心将板式家具机械的多种功能和技术集于一体, 具有较高的柔性加工能力, 其技术水平处于国内领先地位。目前, 高速木材复合加工中心已通过广东省重大科技专项验收, 可以批量生产, 已有部分客户向公司采购用于生产。公司将针对不同的细分市场设计、生产并销售高速木材复合加工中心系列产品。这些市场需求潜力一旦得到释放并且得到专业的引导服务, 将有力地促进公司的销售额增长, 提高在市场上的竞争优势和地位。

## 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 1.43 亿元，用于自动封边机生产线技术改造项目。
- 2、拟使用募集资金 0.9 亿元，用于数控裁板锯技术改造项目。
- 2、拟使用募集资金 0.25 亿元，用于工程技术中心扩建技术改造项目。
- 2、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、**存货减值风险。**截至 2014 年 12 月 31 日，公司存货余额为 1.55 亿元，占公司总资产的 24.68%，规模较大。若市场或公司下游客户发生较大变动，使得公司存货销售不畅，公司将面临存货减值的风险。

2、**国外市场波动风险。**公司产品通过广州越秀等进出口公司销往国外多个国家和地区。2012 年-2014 年，公司外销收入占主营业务收入的比重分别为 25.45%、21.71%和 21.85%。倘若未来国外市场由于政治、经济、贸易政策等原因产生波动，将可能对公司的经营业绩造成一定影响。公司产品的的主要出口地区包括伊朗、俄罗斯等国家，上述国家或地区存在政治、经济局势的不稳定因素，对公司业务可能造成影响。

## 估值

发行人所在行业为专用设备制造业，截止 2015 年 5 月 14 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 72.91 倍。预计公司 2015、2016 年每股收益分别为 0.61 元、0.67 元，结合目前市场状况，结合公司发行价格 12.94 元（对应 2013 年摊薄市盈率 22.98 倍），**预计公司上市初期压力位为 30 元-35 元。**

## 可比公司股份及部分财务数据比较

	2015-5-15	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%
002757 南兴装备	—	0.58 摊薄	1.03 摊薄	29.01	29.56 发行后 测算
300161 华中数控	31.69	-0.34	0.20	28.08	31.81
002559 亚威股份	18.82	0.22	0.68	27.65	25.79

**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。