

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	002759
募集资金	24,297 万元
发行价	<b>12.02 元</b>
发行规模	2,400 万股
发行新股	2,400 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	9,600 万股
发行市盈率	<b>20.16 倍</b>
网上初始发行量	960 万股
网上申购上限	<b>9500 股</b>
上限金额	<b>114190 元</b>
申购日	2015-05-19
资金解冻日	<b>2015-05-22</b>
上市日期	——

### 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
汕头天际	56.32	42.24
星嘉国际	19.00	14.25
合隆包装	11.44	8.58

### 发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	0.81
发行前每股净资产 (元)	3.78
发行前资产负债率 (%)	38.14

### 新股申购

### 天际股份 (002759)

预计公司上市初期压力位为 28 元-33 元

#### 公司概况:

广东天际电器股份有限公司创立于 1996 年, 系专业研发、生产和销售家用小电器、电子产品、医疗器械的现代化企业。天际公司以弘扬“食尚”文化, 引领精致生活与健康人生为己任, 致力于养生小家电的研发与创新, 在国内率先研发出陶瓷隔水炖盅、陶瓷煮粥锅、陶瓷养生宝等产品; 现开发投产了蒸炖煮陶瓷系列产品、水壶(瓶)系列产品、食品加工机系列产品、热敏电阻系列电子产品, 以及电子体温计、电子血压计系列医疗器械等。

公司的控股股东为汕头天际, 其直接持有公司发行前 56.32% 的股份; 实际控制人为吴锡盾和池锦华夫妇, 其间接持有公司发行前 69.69% 的股份。

#### 行业现状及前景

**家庭普及率较低, 市场容量远未饱和。**中国市场上小家电无论是消费者可供选择的品类还是消费者实际的拥有情况, 都和发达国家有着较大的差距。Euromonitor 的数据显示, 欧美国家市场上小家电品种约为 200 种, 中国仅有不到 100 种; 每户中国家庭的小家电保有量在 10 种以下, 远低于欧美发达国家每户 30 种小家电的保有水平。如果把广大农村家庭考虑进去, 则平均保有量数据更低。

**行行业内品牌众多, 总体较为分散。**中国小家电市场总体上较为分散, 经过十余年的快速发展和变化, 全国小家电生产企业约有 5,000 家, 但全行业真正有影响力的品牌不足 100 家。.

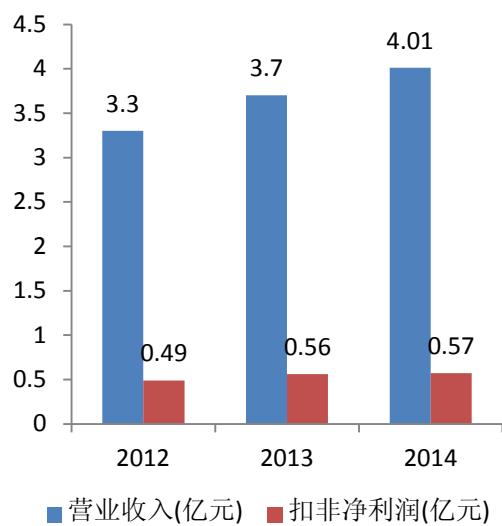
**产品更新换代频率加快。**随着收入水平提高, 大部分消费者对厨房小家电不仅看重产品质量, 也看重产品的时尚设计和个性化功能, 不会等到厨房小家电产品的物理寿命终结才更新, 更可能在有新产品推出或原使用产品过时后即做出更新决策。

#### 公司亮点:

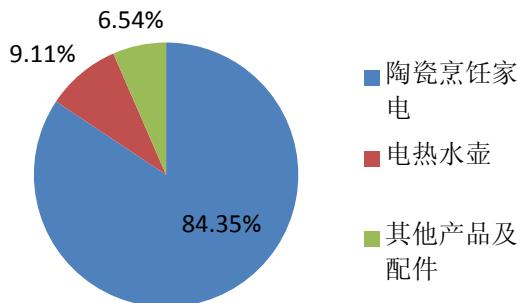
**国内厨房小家电行业烹调器具(电炖锅、电炖盅)的龙头企业。**公司拥有多年陶瓷烹饪电器研发经验。公司在 1998 年从开始研发陶瓷电炖锅起步, 在国内厨房小家电行业中率先推出系列化的陶瓷烹饪家电产品, 目前公司获得 138 项专利, 已掌握多项陶瓷烹饪电器制造的关键技术。公司 2011 年至 2014 年天际电炖锅产品零售量市场占有率为 26.37%、31.83%、31.06% 和 29.31%, 市场占有率为首位。

## 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1.47亿元，用于智能陶瓷烹饪家电及电热水壶建设项目。

2、拟使用募集资金0.23亿元，用于技术研发中心建设项目。

3、拟使用募集资金0.73亿元，用于补充流动资金。

## 主要潜在风险

1、市场竞争加剧的风险。陶瓷烹饪家电市场是一个新兴的细分领域，竞争尚不激烈，毛利水平相对较高。随着我国居民收入水平的提高，陶瓷烹饪家电市场潜力较大，部分小家电厂商也试图进入该市场。随着竞争对手的加入，市场竞争将加剧，可能导致公司产品的利润率下降。

2、产品线尚不够丰富的风险。尽管公司在陶瓷烹饪家电产品的市场细分领域优势明显，但如果公司不能快速推出新产品、并不断丰富和完善产品线，未来存在陶瓷烹饪家电销售增速减缓的可能性，从而导致公司的经营和业绩受到不利影响。

## 估值

发行人所在行业为电气机械和器材制造业，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41.85倍。预计公司2015、2016年每股收益分别为0.63元、0.69元，结合目前市场状况，结合公司发行价格12.02元（对应2013年摊薄市盈率20.16倍），预计公司上市初期压力位为28元-33元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

证券代码	公司名称	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%
002759	天际股份	—	0.60	0.78	32.18	22.29
			摊薄	摊薄		发行后测算
002705	新宝股份	20.93	0.49	0.49	17.69	50.15
002242	九阳股份	16.35	0.70	0.78	32.65	35.23
000333	美的集团	34.20	2.49	5.88	25.41	61.98

**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。