

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	300462
募集资金	22,303.64 万元
发行价	14.25 元
发行规模	1,722 万股
发行新股	1,722 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	6,888 万股
发行市盈率	22.97 倍
网上初始发行量	522 万股
网上申购上限	5000 股
上限金额	71250 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 (%)
张亮	51.67	38.76
谢根方	5.39	4.04
张金兴	5.39	4.04

发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	1.00
发行前每股净资产 (元)	4.82
发行前资产负债率 (%)	37.71

新股申购

华铭智能 (300462)

预计公司上市初期压力位为 40 元-46 元

公司概况:

公司前身为上海华铭有限成立于 2001 年, 2011 年整体变更为股份公司。公司是国内承接轨道交通终端设备(自动售检票系统)项目数量最多的企业之一, 仅在上海就涉及轨道交通一号线、二号线、七号线、九号线、十一号线、十三号线、十六号线、和二十二号线等多条线路, 并进入到全国多个城市 20 多条城市轨道交通线路, 海外业务发展至印度、马来西亚及菲律宾。公司还成功将产品拓展至 BRT 及汽车站领域, 产品进入厦门、济南、乌鲁木齐、柳州、舟山、连云港等地 BRT 以及上海、无锡等汽车站。

公司实际控制人为张亮。其直接持有公司发行前 51.6748% 股份。

行业现状及前景

AFC 产业主要应用领域市场前景广阔。我国城市化进程不断加快, 城市轨道交通建设步入跨越式发展阶段截至 2013 年底, 全国已有 84 条地铁线路运行, 城市轨道交通运营总里程达到了 2,408 公里。根据国家发改委规划, 到 2015 年, 预计全国将有 28 个城市拥有地铁线路(截至 2013 年, 实际已有 34 个城市的 106 条(段)线路处于建设状态), 地铁线路将达到 96 条, 运营总里程将达到 3,000 公里, 运营总里程年复合增长率为 15.32%。到 2020 年, 预计全国将有 40 个左右的城市建设地铁, 规划投入运营总里程将达到 7,000 公里, 是 2010 年运营总里程的 4.76 倍, 较 2010 年年复合增长率为 16.88%。

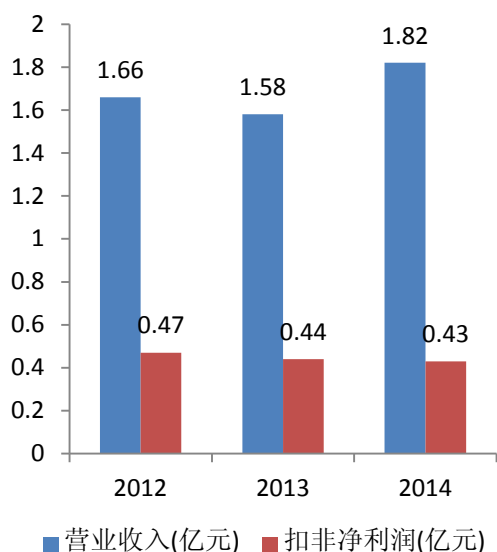
AFC 应用领域不断扩展。随着城市轨道交通领域 AFC 系统的广泛运用, AFC 系统的优越性已得到了充分肯定和接受, 其应用领域已扩展至 BRT 等其他公共交通、公共场馆、景区、智能楼宇等领域, 外延应用市场不断得到扩展。

公司亮点:

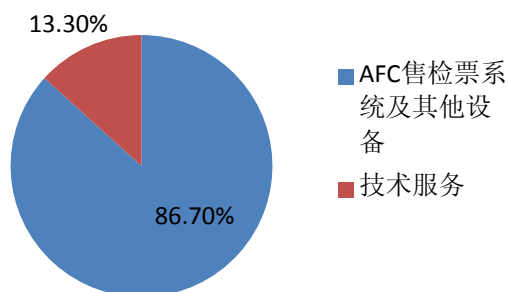
先发优势。城市轨道交通等公共交通系统的业主, 特别强调所应用 AFC 终端设备的安全与稳定性。因此, 业主在设备招投标过程中都十分强调设备商的过往业绩与行业经验, 要求设备商具有一定的项目实施经验和成功案例, 具有一定的品牌知名度及市场影响力, 具备持续发展能力。公司前身成立于 2001 年, 是我国 AFC 行业的早期开拓者之一, 伴随着我国 AFC 行业的成长与发展, 公司逐步成长起来, 已具有超过 10 年的行业经验。作为 AFC 终端设备制造商, 公司是国内承接项目数量最多的企业之一。

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 1.55 亿元，用于智能终端设备生产线项目。
- 2、拟使用募集资金 0.18 亿元，用于研发展示中心建设项目。
- 3、拟使用募集资金 0.5 亿元，用于补充其他主营业务发展所需营运资金。

主要潜在风险

1、**宏观调控政策引起的业绩波动风险。**公司主要产品包括自动售票机和自动检票机，销售收入最近三年均占公司营业收入的 86%以上。该设备主要应用于城市轨道交通、公共交通等基础设施建设领域，与国家固定资产投资规模关联性很大，易受国家整体经济环境、国家宏观调控政策、地方财政收支及投资预算的影响。

2、**重大业务合同引起业绩短期波动的风险。**AFC 终端设备业务的客户较其他许多行业而言相对集中，单笔业务合同金额一般较大，有时会出现金额特别大的业务合同。AFC 终端设备制造商某一年度的业绩，可能会受到个别重大合同或特定区域市场变化的影响而波动。

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 0.83 元、0.92 元，结合目前市场状况，结合公司发行价格 14.25 元（对应 2013 年摊薄市盈率 22.97 倍），**预计公司上市初期压力位为 40 元-46 元。**

可比公司股价及部分财务数据比较

	2015-5-15 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%
300462 华铭智能	—	0.75 摊薄	0.54 摊薄	50.31	24.24 发行后 测算
300330 华虹计通	21.60	0.08	-0.23	16.54	29.16
600680 上海普天	25.86	0.02	-0.70	14.69	55.96
002152 广电运通	43.00	0.90	1.24	54.81	34.88

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。