

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号：S0670613050005

发行数据

申购代码	732855
募集资金净额	56598.8451万元
发行价	7.59元
发行规模	8,277万股
发行新股	8,277万股
老股转让	0万股
发行后总股本	33107万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	3,300万股
网上申购上限	33,000股
申购日	2017-05-12
缴款日	2017-05-16
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
胡志荣	47.79	35.84
李妙华	10.35	7.76
林献忠	8.26	6.20

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.46
发行前每股净资产(元)	3.21
发行前资产负债率(%)	57.41

新股申购

华荣股份(603855)

预计上市初期压力位 17 元-20 元

公司概况:

公司是国内领先的防爆电器、专业照明设备供应商，主要从事防爆电器、专业照明设备的研发、生产和销售。产品广泛应用于石油、化工、煤矿、天然气等存在易燃易爆气体的危险作业环境及配套厂区以及公安、消防、部队、铁路、港口、场馆等需要专业照明设备的领域，在业内享有良好的口碑和较高的声誉。

公司控股股东和实际控制人为胡志荣，其控制公司发行前 47.79%的股份。

行业现状及前景

下游行业持续发展。在未来较长一段时间内，石油、煤炭仍将是维持经济发展的最主要能源。随着世界人口增加以及新兴市场的经济发展，上述能源的消耗量预计仍将保持上升的态势。因此，防爆电器行业下游的石油、化工、煤炭等行业仍具有较大的发展空间，相关的固定资产投资将继续增长，从而间接带动防爆电器行业持续增长。此外，天然气、页岩气等新能源行业的发展也会促进防爆电器在上述领域的应用和发展。

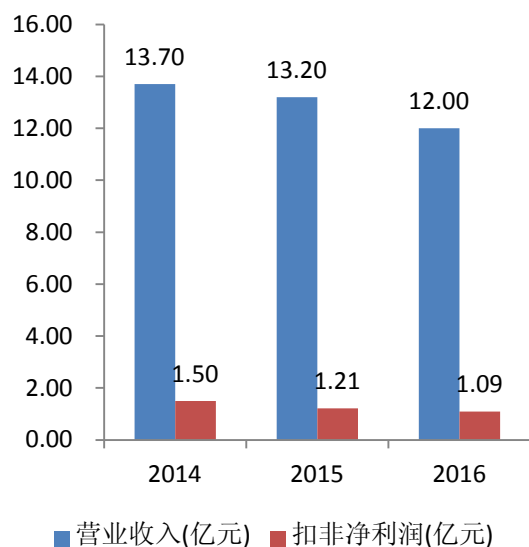
下游行业安全和技术改造投入加大。国家一直重视安全生产工作。针对高危行业持续发布安全指导意见。2016年3月，国务院发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，提出全面提高安全生产水平，加快安全生产法律法规和标准的制定修订，加强安全生产基础能力建设，强化电信、电网、路桥、供水、油气等重要基础设施安全监控保卫，严格产品质量、安全生产、能源消耗、环境损害的强制性标准，建立健全市场主体行为规则和监管办法。国家政策支持将极大的推动防爆电器下游行业的安全和技术改造投入，从而带来防爆电器行业的需求增长。

公司亮点:

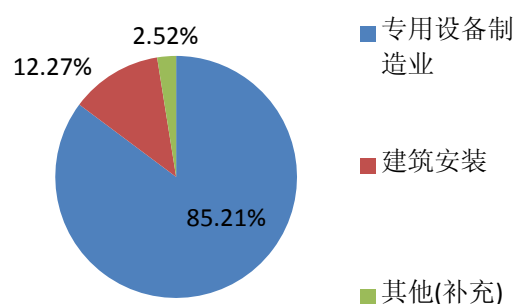
国内产品种类最为齐全的防爆电器、专业照明设备供应商之一。自成立以来，公司凭借较强的研发设计能力、生产制造能力、营销服务能力和安全可靠的产品质量，已成为国内防爆电器行业、专业照明行业的领导企业之一，并担任中国电器工业协会防爆电器分会理事长单位、上海照明电器行业协会副会长单位。依托多年积累形成的研发设计能力、生产制造能力，公司能够为客户提供全面的产品配套、个性化的定制设计以及全方位的防爆电器、专业照明整体解决方案，产品广泛应用于石油、化工、煤矿、天然气等存在易燃易爆气体的危险作业环境及配套厂区以及公安、消防、铁路、港口、场馆等需要专业照明设备的领域，在业内享有良好的口碑和较高的声誉。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



2016 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 1.80 亿元，用于厂用防爆电器生产基地项目。
- 2、拟使用募集资金 0.85 亿元，用于专业照明生产基地项目。
- 3、拟使用募集资金 3.00 亿元，用于补充流动资金。

主要潜在风险

宏观经济波动及下游行业景气程度变化风险。公司是国内领先的防爆电器、专业照明设备供应商，产品广泛应用于石油、化工、煤矿、天然气等存在易燃易爆气体的危险作业环境及配套厂区以及公安、消防、铁路、港口、场馆等领域。如果国内宏观经济形势持续走弱、周期性行业景气程度下降，存在对公司未来经营产生不利影响。

市场竞争加剧的风险。近年来行业产能的扩张、原有企业的成长和新进入者使公司面临竞争加剧的风险。如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、保持技术优势、优化产品结构，向高附加值的新产品升级和向新领域拓展，并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，则可能面临越来越大的市场竞争风险，公司将面临防爆电器、专业照明设备的市场竞争能力和市场占有率下降的风险。

估值

发行人所在行业为专用设备制造业，截止 2017 年 5 月 8 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 72.26 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.36 元、0.39 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 17 元-20 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	5 月 9 日 收盘价 (元)	2016 年 每股收益 (元)	5 月 9 日 总市值 (亿元)	2016 年 营业收入 (亿元)	2016 年 扣非后 净资产 收益率%
603855 华荣股份	—	0.34 摊薄	—	12.00	14.42
002730 电光科技	14.53	0.12	46.85	6.18	3.57
002074 国轩高科	28.30	1.19	245.99	47.58	27.64

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。