

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问赵砚泽

0471-4972414

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号: S0670611040012

## 发行数据

申购代码	732595
募集资金净额	30,227.33万元
发行价	13.01元
发行规模	2,500万股
发行新股	2,500万股
老股转让	0万股
发行后总股本	1,000万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1,000万股
网上申购上限	10,000股
申购日	2017-06-30
缴款日	2017-07-04
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
沈新芳	51	38.25
沈晓宇	35.11	26.33
新余润泰	4.6	3.45

## 发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	0.85
发行前每股净资产 (元)	3.36
发行前资产负债率 (%)	46.67

## 新股申购

## 东尼电子 (603595)

预计上市初期压力位 30 元-35 元

## 公司概况:

公司专注于超微细合金线材及其他金属基复合材料的应用研发、生产与销售。

公司实际控制人沈新芳、沈晓宇父子合计持有公司 86.11% 的股份,按本次发行新股 2,500 万股计算,本次发行后,其仍将持有公司 64.58% 的股份,仍为公司的实际控制人。

## 行业现状及前景

**下游行业市场需求旺盛。**我国已经成为世界消费类电子产业的制造和消费中心,各类智能手机、平板电脑、笔记本电脑的市场需求十分旺盛,直接拉动了对各类超微细合金线材产品的需求。此外智能机器人、医疗器械以及新能源汽车等领域未来对于超微细电子线材的需求也将稳步增长。

**国内产业集中度不断提高。**随着下游终端品牌客户的竞争日益激烈,它们对零组件供应商和整机代工厂商的产品品质、研发实力、价格水平和交货期限都提出了更高的要求,需要生产规模更大、生产能力更富弹性的企业为其提供配套服务,并参与产品前期的研发设计,协助其不断降低生产成本,提高自身产品的竞争力。在这种行业背景下,优势企业将日益壮大,产业集中度逐步提高。

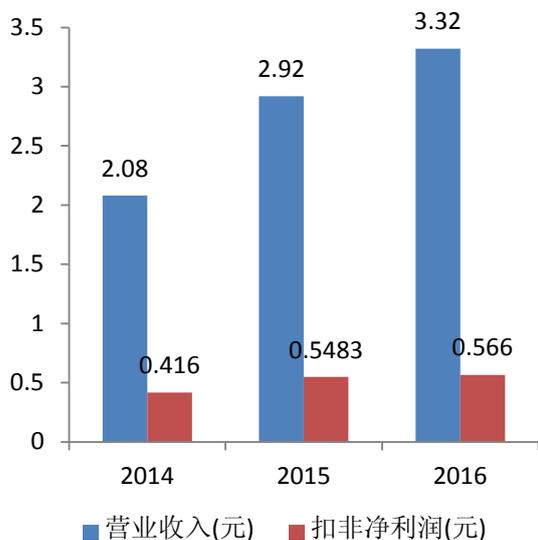
## 公司亮点:

**技术研发和创新优势。**过数年的发展,公司培养并建立了稳定的技术研发团队,建立了有效的研发和创新激励机制,形成了多项超微细合金线材产品的核心技术并快速转化应用到相关产品中去,使公司产品技术含量不断提高,使公司产品应用领域不断扩展,成为行业内技术领先企业之一。通过与下游终端品牌厂商的长期。

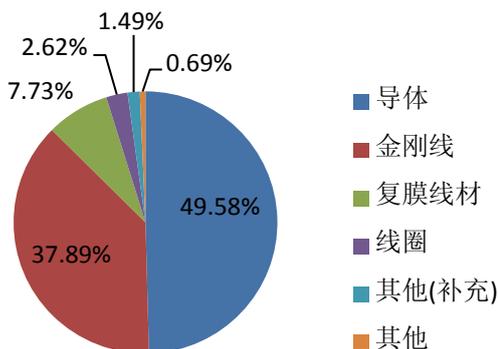
**原材料及产品应用多元化优势。**公司凭借着对合金材料配比的深刻理解,成功开发出多种材质的电子线材,可以满足不同领域对于产品的不同质量需求。如公司所开发的银铜合金电子线材具有高强度抗疲劳性,可以应用于汽车领域的刹车线缆;镀银电子线材则因其所具备的高传输性及高导电性,可应用于高频传输信号如 HDMI 线以及医疗器械线材领域。

## 主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



## 公司 2016 年营业务构成



## 募投项目

- 1、拟使用募集资金 3.02 亿元，用于年产 200 万 km 金刚石切割线项目。
- 2、拟使用募集资金 0 亿元，用于研发中心建设项目。

## 主要潜在风险

**人工成本上升导致的风险。**随着我国经济的发展、工资水平的不断提升以及社会保障政策的完善，公司人力资源成本将呈上升趋势。若公司不能通过技术进步、提高自动化水平等途径提高产品附加值和经营效率，以抵消人工成本的上升，则可能对公司盈利能力及经营业绩产生不利影响。

**原材料价格波动风险。**公司主要原材料纯铜线及含银合金线的采购价格呈现稳中有降的趋势，公司经过多年的生产经营也已经建立相对完善的供应商管理体系，但如未来原材料价格出现大幅波动，则可能造成公司经营业绩出现相应波动。

## 估值

发行人所在行业为 C39 “计算机、通信及其他电子设备制造业”。截至 2017 年 6 月 26 日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态平均市盈率为 46.28 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.74 元、0.86 元，结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 30 元-35 元。**

可比公司股份及部分财务数据比较

	6月28日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	6月28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%
603595 东尼电子	—	0.63 摊薄	—	6.06	25.19
002861 瀛通科技	30.2	0.85	37.05	6.06	16.59

**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。