

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	300689
募集资金净额	21,369万元
发行价	14.39元
发行规模	1,700万股
发行新股	1,700万股
老股转让	0万股
发行后总股本	6,800万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	1,700万股
网上申购上限	17,000股
申购日	2017-07-31
缴款日	2017-08-02
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
澄天盛业	55.00%	41.25%
冯学裕	13.68%	10.26%
景在军	11.87%	8.91%

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益(元)	0.83
发行前每股净资产(元)	5.79
发行前资产负债率(%)	18.71

新股申购

澄天伟业(300689)

预计上市初期压力位 32 元-38 元

公司概况:

公司是专业生产智能卡和提供金融 IC 卡卡基制造服务的高新技术企业。公司自成立以来,专注于智能卡的研发、生产与销售,产品包括电信卡、金融 IC 卡、ID 卡等,同时为合作伙伴提供金融 IC 卡卡基制造服务。公司产品下游市场覆盖移动通信、金融支付、公共事业等智能卡主要应用领域。

公司控股股东为澄天盛业,其持有公司发行前 55%的股份;实际控制人为冯学裕,其控制公司发行前 73.96%的股份。

行业现状及前景

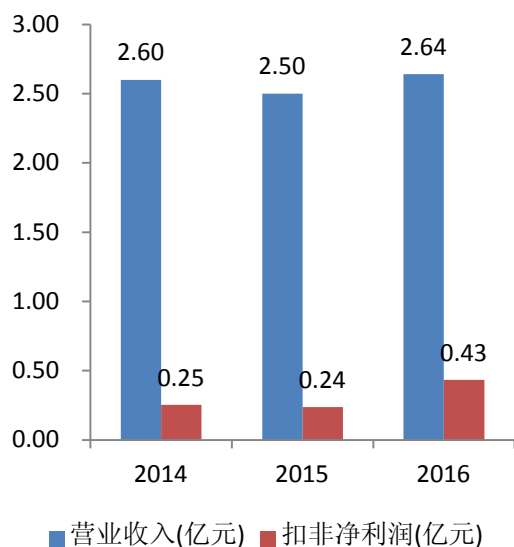
制卡市场需求潜力巨大且下游应用空间不断扩大,促进行业技术革新。近年来,智能卡由于拓展性、便捷性及安全性较高,被广泛应用于各领域,随着通讯网络升级及 EMV 迁移,智能卡行业将迎来爆发式增长。同时,根据 Eurosmart 最新发布的智能卡行业统计报告,2015 年全球智能卡出货量增长 13.11%。受益于全球 LTE 网络迁移和通信技术的发展,通讯领域智能卡作为智能卡传统产品,其出货量占比最大。受到全球 EMV 迁移的影响,金融支付智能卡出货量的增长势头强劲,全球智能卡在金融领域的应用市场份额约为 31%。在电信卡领域,除 LTE 网络迁移之外,手机用户平稳增长成为市场发展的主要推动因素。在金融 IC 卡领域,除 EMV 迁移之外,新的市场需求增长、技术革新等因素也将推动金融 IC 卡市场发展。中国智能卡行业发展迅速,通信智能卡、金融 IC 卡的驱动成为国内市场增长的主要因素。根据国家金卡办 IC 卡应用组和中国信息产业商会智能卡专委会对规模以上会员单位的统计,2014 年中国电信卡增发 3 亿张,增长 33%,金融 IC 卡增发 2.6 亿张,增长 76%。

公司亮点:

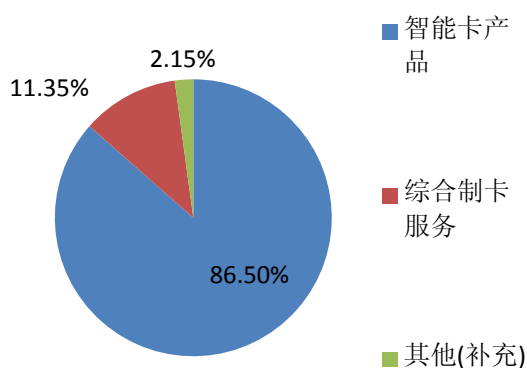
国内领先的智能卡生产企业和金融 IC 卡卡基制造服务商。在智能卡生产制造领域,公司的管理水平、生产技术、制造流程及经营规模均处于国内领先地位。公司主要产品的销量不断提升,尤其是通信智能卡产品销售在全球市场中占有一定比重。目前公司产能规模居于行业前列,2016 年智能卡卡基产销量均超过 10 亿张,累计产量超过 100 亿张。公司凭借品质、服务、产能规模优势,与国际智能卡供应企业金雅拓、欧贝特、莫弗、捷德等建立长期良好合作关系。公司通过深圳、上海、北京和印度新德里四个生产基地以及上海和深圳三个个性化中心为客户提供优质产品及服务。

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1.34亿元，用于4,800万张金融智能卡及个性化建设项目。
- 2、拟使用募集资金0.73亿元，用于智能卡产线技改项目。
- 3、拟使用募集资金0.32亿元，用于智能卡研发中心建设项目。

主要潜在风险

原材料价格波动的风险。公司产品的主要原材料为片材、单卡卡基、芯片等，主要原材料占主营业务成本比重在 60%以上，原材料的供应和价格波动将直接影响公司的生产成本和盈利水平。公司与供应商长期合作并已制定统一采购政策，有效地控制了原材料的采购成本，但是，如果主要原材料市场价格出现剧烈变化，且公司未能通过有效的措施消除原材料价格波动造成的不利影响，将可能对公司经营业绩造成一定的影响。

智能卡制造行业的竞争风险。随着通讯网络升级和 EMV 迁移，智能卡更新需求和市场规模逐渐扩大。但目前智能卡市场竞争较为充分，公司主要竞争对手包括东信和平、天喻信息、恒宝股份、金邦达宝嘉等上市公司，公司作为国内较早从事智能卡生产的企业，在技术、人才、生产设备、客户等方面都建立了相对的竞争优势，但是公司仍面临一定的竞争压力。

估值

发行人所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，截止 2017 年 7 月 26 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 47.16 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.78 元、0.94 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 32 元-38 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	7月27日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	7月27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%
300689 澄天伟业	—	0.63 摊薄	—	2.64	17.84
002017 东信和平	10.44	0.24	36.06	14.97	8.53
002104 恒宝股份	8.95	0.21	63.66	13.53	10.10

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。