

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

新股申购

盛弘股份 (300693)

预计上市初期压力位 38 元-43 元

公司概况:

公司专注于电力电子技术,从事电力电子设备的研发、生产、销售和服务。公司产品主要包括电能质量设备(涉及有源滤波器、静止无功发生器等)、电动汽车充电桩、新能源电能变换设备(涉及光伏逆变器、储能变流器等)以及电池化成与检测设备。

公司控股股东和实际控制人为方兴、肖学礼、盛剑明,其持有公司发行前 53.95% 的股份。

行业现状及前景

电网投资持续增加 2004 年至 2016 年,我国发电量从 22,033.09 亿千瓦时增长到 61,424.90 亿千瓦时,年均增长幅度达 8.92%。据中国电力企业联合会统计资料显示,至 2013 年底,我国发电装机容量首次跃居世界第一、达到 12.5 亿千瓦,全年非化石能源新增装机占全部新增的比重提高到 62%,水电新增装机创历史新高,并网太阳能发电新增装机增长近十倍。风电发电量保持高速增长,设备利用小时同比再提高 151 小时。电力需求的增加以及电网投资规模的稳步扩大给电力电子设备行业带来了持续增长的机遇。

新能源汽车领域的迅速发展给行业带来了巨大空间。“十二五”期间,以国家电网为代表的能源企业主导新能源汽车的充电设施建设。同时,工信部也积极推动制定国家标准,统一电动汽车充电接口,加速推进电动汽车基础设施建设。《电动汽车充电基础设施发展指南(2015-2020 年)》要求按适度超前原则明确充电基础设施建设目标。到 2020 年,新增集中式充换电站超过 1.2 万座,分散式充电桩超过 480 万个,以满足全国 500 万辆电动汽车充电需求。

公司亮点:

国内最早研发、生产和销售 APF 和 SVG 系列产品的厂商之一。公司成立以来一直专注于电力电子技术,公司开创了电能质量治理领域内三电平变换技术及模块化大功率电源产品技术。截至 2016 年底,公司共取得 52 项专利,其中 12 项发明专利、29 项实用新型专利、11 项外观设计专利。公司具有完整的电动汽车充电站解决方案,公司的产品满足国家充电设备相关标准,符合国家电网、普天新能源、南方电网等国内重大客户的要求,公司的产品已经在深圳、合肥、北京等多地拥有多年的运行经验。

发行数据

申购代码	300693
募集资金净额	29,591.71 万元
发行价	14.42 元
发行规模	2,281 万股
发行新股	2,281 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	9,123.3553 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	912.40 万股
网上申购上限	9,000 股
申购日	2017-08-10
缴款日	2017-08-14
上市日期	——

发行前后主要股东情况

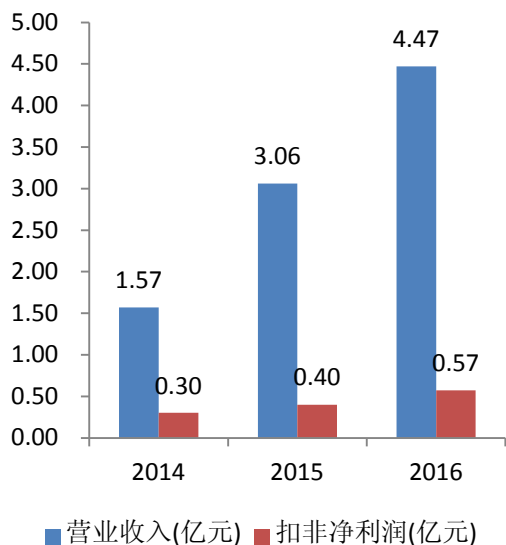
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
方兴	25.38	19.03
肖学礼	14.59	10.94
盛剑明	13.99	10.49

发行前主要财务数据

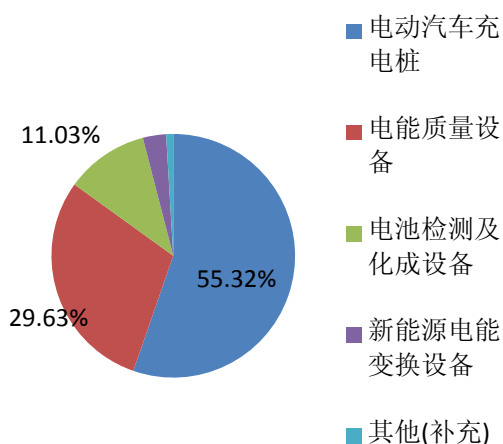
2016 基本每股收益 (元)	0.93
发行前每股净资产 (元)	3.68
发行前资产负债率 (%)	43.76

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0.98亿元，用于电能质量产品建设产业化项目。
- 2、拟使用募集资金1.33亿元，用于电动汽车充电系统建设产业化项目。
- 3、拟使用募集资金0.50亿元，用于研发中心建设项目。
- 4、拟使用募集资金0.15亿元，用于补充流动资金及偿还银行贷款。

主要潜在风险

产业政策与下游行业波动风险。公司业务起家于电能质量产品，其后依托于三电平拓扑技术平台及积累的模块化生产经验，逐渐发展起新能源电能变换设备、电动汽车充电桩以及电池化成与检测设备三条产品线。报告期，受益于国家基础设施投资规模增加及国家倡导的智能电网建设，电能质量产品行业快速发展，推动公司电能质量产品收入持续增长。得益于我国新能源汽车的政策支持和市场发展，公司对电动汽车充电桩产品的技术研发与营销力度有所加强。若今后公司所处行业政策、市场环境等因素发生重大变化，将可能引起公司收入的不利变动，从而对公司经营成果产生一定的负面影响。

应收账款余额较大风险。报告期各期末，公司应收账款余额分别为7,574.39万元、21,413.99万元、23,304.01万元，余额较大。公司主要客户实力雄厚、信誉良好，且公司对应收账款已按会计政策计提坏账准备，但仍然存在应收账款不能按期回收或无法回收的风险，进而对公司业绩和生产经营产生不利影响。

估值

发行人所在行业为电气机械和器材制造业，截止2017年8月7日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为29.44倍。预计公司2017、2018年每股收益分别为0.81元、0.93元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位38元-43元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	8月7日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	8月7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%
300693 盛弘股份	—	0.70 摊薄	—	4.47	26.44
300141 和顺电气	11.39	0.18	28.63	4.07	4.13
300491 通合科技	28.78	0.51	42.15	2.23	8.29

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。