

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

森霸股份(300701)

预计上市初期压力位 46 元-54 元

公司概况:

公司是一家集研发、设计、生产、销售及服务于一体的专业的光电传感器供应商。公司主要产品包括热释电红外传感器系列和可见光传感器系列两大类,产品主要应用于 LED 照明、安防、数码电子产品等领域。

公司无控股股东;实际控制人为单森林,其合计控制公司发行 63.00% 的股份。

行业现状及前景

传感器行业快速发展。在我国经济高速增长、国家政策支持、科技水平飞速发展及物联网兴起的背景下,我国传感器技术水平提升迅速,并逐步缩短与世界先进传感器技术国家间的差距。根据工信部电子技术情报研究所 2014 年 11 月发布的《中国传感器产业发展白皮书(2014)》统计,2009 年,我国传感器行业市场规模仅为 300 亿元,行业在经过三年高速增长之后,至 2012 年,传感器行业市场规模已突破 500 亿元,2013 年达到 646 亿元,年复合增长率高达 21.14%,2014 年我国传感器行业市场规模将达到 865 亿元。

我国与国外发达国家的光电传感器企业技术水平差距正在逐渐缩小。经过多年的发展,我国光电传感器行业整体技术水平得到了非常明显的提升。在产品研发方面,目前我国生产光电传感器的领先企业基本上都拥有自己的核心研发技术及知识产权,每年在研发设计上投入的费用较大,着重对光电传感器产品的灵敏度、抗电磁干扰、反应速度、光谱特性,以及产品一致性、稳定性、使用寿命等方面进行提升。

公司亮点:

热释电红外传感器龙头企业。公司具有较强的自主研发实力,尤其在热释电红外传感器领域,是国内少数掌握热释电红外传感器核心技术并拥有自主知识产权的企业之一,在行业内具有显著的竞争优势。截至 2017 年 6 月 30 日,公司拥有 25 项专利,涉及红外敏感陶瓷材料、红外滤光片封装、贴片式智能热释电红外传感器、多通道热释电红外传感器测试仪等。公司同时拥有两种热释电红外传感器核心组件(红外滤光片及红外敏感陶瓷)配方及生产制备能力。根据中国电子元件行业协会敏感元器件与传感器分会 2015 年 6 月发布的《中国热释电红外传感器行业概览》显示,公司 2014 年热释电红外传感器产量约占整体市场份额的 30% 左右。公司产品可广泛应用于照明、安防、开关、玩具、家电、数码产品等多种领域,使公司产品销售呈现“客户数量多,单笔金额小”的特点,从而大大增强抵御市场风险的能力,单一客户或单一行业出现危机,并不会对公司业务产生严重影响。

发行数据

申购代码	300701
募集资金净额	23,616.67 万元
发行价	13.14 元
发行规模	2,000 万股
发行新股	2,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	8,000 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	2,000 万股
网上申购上限	20,000 股
申购日	2017-09-04
缴款日	2017-09-06
上市日期	——

发行前后主要股东情况

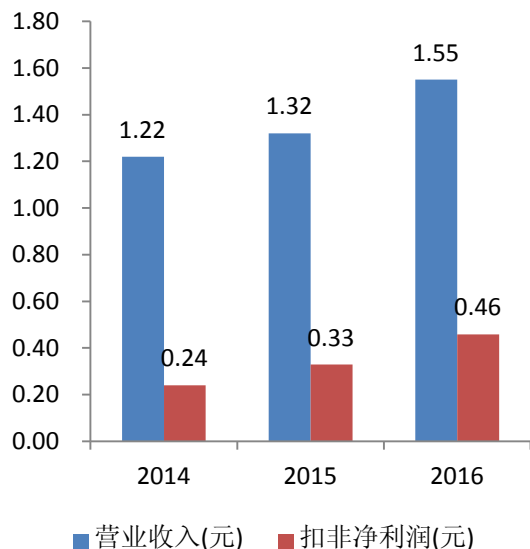
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
盈贝投资	37.35	28.01
香港鹏威	31.88	23.91
辰星投资	21.86	16.40

发行前主要财务数据

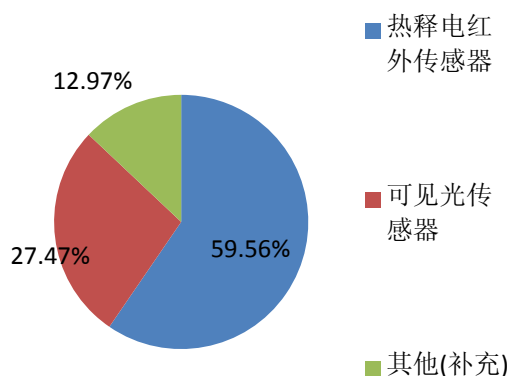
2016 基本每股收益(元)	0.76
发行前每股净资产(元)	2.81
发行前资产负债率(%)	11.44

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1.09亿元，用于智能热释电红外传感器扩产项目。
- 2、拟使用募集资金0.25亿元，用于可见光传感器扩产项目。
- 3、拟使用募集资金0.62亿元，用于研发中心建设项目。
- 4、拟使用募集资金0.40亿元，用于营销中心建设项目。

主要潜在风险

新产品开发及时性不足的风险。公司产品主要应用于照明、安防、智能家居等行业，近年来，随着工业化、信息化水平的提高，尤其是物联网应用的不断深化，下游应用领域对光电传感器的性能及功能要求不断升级，对智能化、微型化、多功能化的产品需求将愈加迫切，对公司的传感器产品的功能、灵敏度、集成度的要求越来越高。如果公司无法及时开发出符合客户产品升级换代的需求，将对公司市场开拓构成不利影响。

市场竞争加剧的风险。近十年来，随着下游物联网产业的快速发展，我国光电传感器技术取得了长足进步，与发达国家的差距正在缩小，并涌现出了规模不等的众多企业，国内光电传感器行业的市场竞争正在加剧，同时公司还面临来自国际企业的竞争。如果本公司不能保持现有的核心技术优势、品牌优势与重点市场的既有优势，并不断开发新产品与开拓新市场，可能对公司未来业绩增长产生不利影响。

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 8 月 30 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 47.46 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.70 元、0.85 元，结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 46 元-54 元。**

可比公司股价及部分财务数据比较

	8月29日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	8月29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%
300701 森霸股份	—	0.59 摊薄	—	1.55	29.70

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。