

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	002903
募集资金净额	27,267.44万元
发行价	12.78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	10,000万股
发行市盈率	16.44倍
网上初始发行量	1,000万股
网上申购上限	10,000股
申购日	2017-09-26
缴款日	2017-09-28
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
许世雄	51	38.25
许燕鸣	9.92	7.44
许亮	6.5	4.88

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	1.07
发行前每股净资产 (元)	4.32
发行前资产负债率 (%)	24.72

新股申购

宇环数控 (002903)

预计上市初期压力位 46 元-53 元

公司概况：

公司专业从事数控磨削设备及智能装备的研发、生产、销售与服务，为客户提供精密磨削与智能制造技术综合解决方案，产品可广泛应用于消费电子、汽车工业、新材料、仪器仪表等领域。

许燕鸣持有公司本次发行前 9.92% 的股份，为公司第二大股东；许亮持有公司本次发行前 6.50% 的股份，为公司第三大股东，三人合计持有公司 67.42% 的股份，同时许世雄、许燕鸣、许亮签订了《一致行动协议》，该三人为一致行动人，对公司重大决定起着共同控制的作用，三人系公司的实际控制人。

行业现状及前景

国民经济持续发展。我国已成为世界第二大经济体，国民消费意愿和消费水平持续提升。同时，我国又是世界上最大的发展中国家，城镇化、工业化、信息化的发展尚未完成，产业结构调整不断深入，制造业的固定资产投资水平呈现持续增长趋势。国民经济持续向好，直接刺激了消费电子、汽车行业、船舶制造、航空航天、轨道交通等行业的迅速发展，从而促进了对数控磨床产品需求的增长。

产业结构转型升级。我国目前正经历着由制造业大国向制造业强国的转变，处于产业结构调整的关键时期。装备制造业是实现产业结构调整的基础，是产业结构调整和工业升级的先导产业。新一轮的产业结构调整 and 升级必将是先进制造业替代传统制造业，这种转型和升级将会大大增加作为工业母机之一的数控磨床的需求。

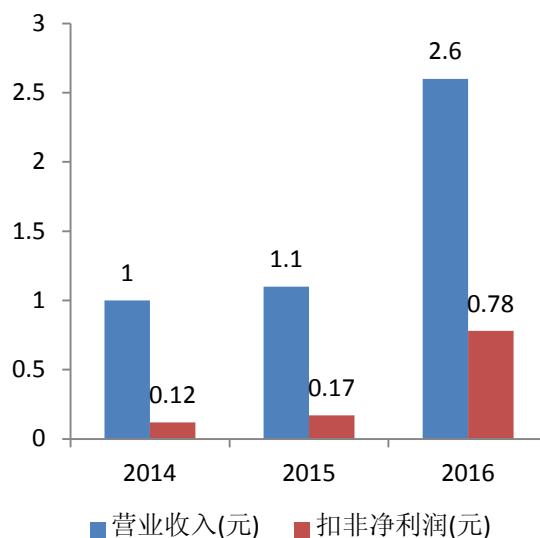
公司亮点：

研发与创新优势。公司建立了完善的知识产权管理体系，包括：技术创新和产品开发过程中专利和软件著作权的申请等。目前，公司拥有专利权 80 项、计算机软件著作权 22 项，已形成对自身核心技术和产品的专利保护体系。

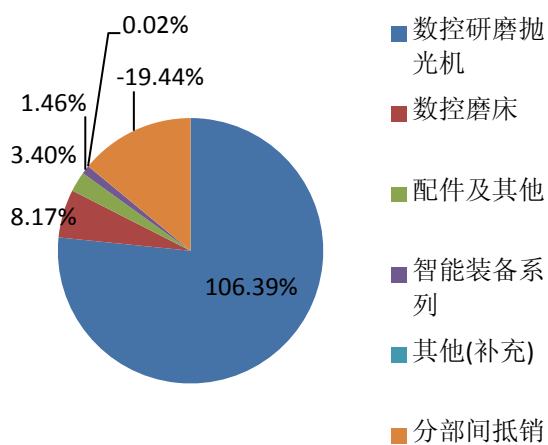
产品及客户优势。公司的产品获得了来自国内外多家高端客户的认可，而客户资质的高低直接决定了公司的经营情况和行业地位。这些客户主要包括富士康、捷普集团、蓝思科技、马勒集团、安庆帝伯格茨活塞环有限公司等在消费电子、汽车工业、机械制造等领域有着重大影响的企业，这为公司带来了良好的市场声誉和品牌影响力。

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 1.78 亿元，用于精密高效智能化磨削设备升级扩能建设项目。
- 2、拟使用募集资金 0.55 亿元，用于研发中心技术升级改造项目。
- 3、拟使用募集资金 0.4 亿元，用于补充流动资金。

主要潜在风险

技术泄密与技术替代风险。如果公司的核心技术被泄露，或专利与计算机软件著作权被侵权，则会对公司的生产经营造成不利的负面影响。同时，高端装备制造业和消费电子业的科技发展日新月异，新技术及新产品的快速更新换代可能使公司现有的技术和产品受到冲击，如公司不能紧跟技术发展潮流，将出现新技术对公司现有技术形成替代的风险。

人才流失风险。随着公司规模扩大以及行业竞争格局的加剧，公司对人才的需求在层次和数量上都将有所提高，如果公司核心人才出现大量流失，或公司的人才引进和培养机制不能满足公司快速发展的需要，将对公司的生产经营和持续发展带来不利影响。

估值

发行人所属行业为 C34 “通用设备制造业”，截止 2017 年 9 月 21 日(T-3 日)，中证指数发布的 C34 “通用设备制造业”最近一个月平均静态市盈率为 41.64 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 1.13 元、1.58 元，结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 46 元-53 元。**

可比公司股份及部分财务数据比较

	9月22日 收盘价 (元)	2016年 每股收益 (元)	9月22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%
002903 宇环数控	—	0.8 摊薄	—	2.6	24.82
002520 日发精机	10.4	0.07	82.27	7.84	1.61

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。