

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	300720
募集资金净额	16,914.22万元
发行价	11.74元
发行规模	1,800万股
发行新股	1,800万股
老股转让	0万股
发行后总股本	7,200万股
发行市盈率	22.84倍
网上初始发行量	1,800万股
网上申购上限	18,000股
申购日	2017-10-26
缴款日	2017-10-30
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
郑锦康	57.73	43.30
郑贻端	11.55	8.66
梁俊	9.08	6.81

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.70
发行前每股净资产(元)	4.17
发行前资产负债率(%)	18.03

新股申购

海川智能(300720)

预计上市初期压力位 27 元-32 元

公司概况:

公司主要从事自动衡器的研发、生产和销售,产品主要包括智能组合秤、失重秤及其配套设备等,广泛用于食品、塑料、化工行业的称重、供料、配料等工序的动态计量。

公司控股股东和实际控制人为郑锦康,其持有公司发行前 57.73%的股权。

行业现状及前景

我国衡器制造业呈稳步增长态势。1996年以来,随着我国称重传感器和显示控制器的技术与生产工艺有较大进步,国产衡器产量和质量不断提高,各个应用领域的普及率也不断上升。衡器制造业已经发展成为我国国民经济中的重要行业,据《中国机械工业统计年鉴》,2012年、2013年和2014年,我国规模以上衡器制造企业主营业务收入分别为151.27亿元、178.92亿元和189.01亿元,呈稳步增长态势。2014年、2015年和2016年,中国衡器协会统计的会员单位工业总产值分别较上年增长了5.59%、0.12%和4.77%。

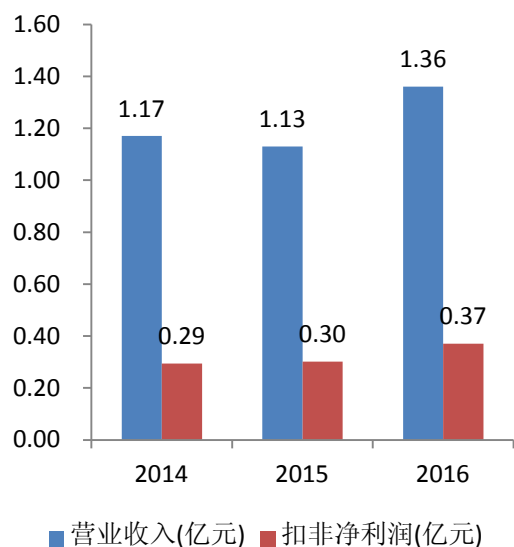
下游行业机器代替人工的转型趋势有利于智能衡器业的发展。近年来,我国劳动力成本逐年上升,相对于人工,智能组合秤、失重秤等产品及其配套设备具有投资少、节省物料等明显的竞争优势,下游行业接受程度越来越高。

公司亮点:

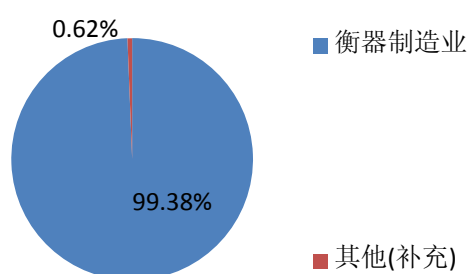
国内较早专注于重力式称重技术研究的公司之一。公司是我国较早专注于重力式称重技术研究的公司之一,自成立以来,一直重视研发投入和研发团队建设。报告期公司列支的技术研究费均超过营业收入的5%。经过多年持续的研发创新,公司掌握了完整的组合秤设计生产相关的技术工艺,掌握了A/D转换技术、模块化控制系统、三通道组合计算称重技术、输送带式组合称重技术、动态抽料检测技术、料斗驱动控制技术等技术。公司拥有国内外专利共计85项,其中发明专利7项。公司在国内自动衡器行业已具有较高知名度,能够为客户提供散装物料动态组合称重和连续自动计量混合供配料综合解决方案,产品远销美洲、欧洲、东南亚、中东、非洲等多个国家和地区。公司客户包括卡夫食品、徐福记、好想你枣业、三只松鼠、王老吉、康美药业等。

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1.03亿元，用于2层智能组合秤及失重秤扩产项目。
- 2、拟使用募集资金0.39亿元，用于定量智能称重技术研发中心扩建项目。
- 3、拟使用募集资金0.27亿元，用于补充流动资金。

主要潜在风险

市场竞争加剧风险。智能组合秤在我国发展历程较短，近十年来，我国自动衡器行业取得了长足发展，行业内优秀企业通过引进吸收和自主创新，不断提高产品质量，与发达国家的差距正在缩小，并形成了大小规模不等的众多企业。公司存在因市场竞争加剧导致公司市场份额下降或产品售价下降的风险。

原材料价格上涨风险。报告期各期，公司直接材料成本占主营业务成本的比例分别为 76.97%、73.09%、72.19%和 68.96%，占比较高。公司生产所需原材料包括金属材料、电器材料、电子材料和其他原材料。若原材料价格持续大幅度上涨，而产品售价无法相应调整，将会对综合毛利率和经营业绩造成不利影响。

估值

发行人所在行业为仪器仪表制造业，截止 2017 年 10 月 23 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 50.08 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.55 元、0.61 元，结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 27 元-32 元。**

可比公司股份及部分财务数据比较

	10 月 23 日 收盘价 (元)	2016 年 每股收益 (元)	10 月 23 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%
300720 海川智能	—	0.53 摊薄	—	1.36	17.54
002870 香山股份	31.48	1.25	34.22	8.28	29.18
300466 赛摩电气	28.71	0.21	88.05	3.31	7.14

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。