

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问马杰
0471-4972675
Majie1@cnht.com.cn
证书编号：S0670612080015

发行数据

申购代码	732278
募集资金净额	67023万元
发行价	15.31元
发行规模	5200万股
发行新股	5200万股
老股转让	0万股
发行后总股本	20800万股
发行市盈率	22.95倍
网上初始发行量	2080万股
网上申购上限	20000股
申购日	2017-11-01
缴款日	2017-11-03
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
窦勇	51	38.25
窦宝森	26.86	20.15
深圳市创新投资集团有限公司	9.5	7.12

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.92
发行前每股净资产(元)	4.04
发行前资产负债率(%)	52.53

新股申购

大业股份(603278)

预计上市初期压力位35元-40元

公司概况：

公司主营业务为胎圈钢丝、钢帘线以及胶管钢丝的研发、生产和销售，产品主要应用于乘用车轮胎、载重轮胎、工程轮胎以及航空轮胎等各种轮胎制品。

公司实际控制人为窦宝森、窦勇父子，窦氏父子合计持有公司77.86%的股份。

行业现状及前景

中国轮胎工业发展迅速。在1950年前，轮胎年产量不足3万条；到1980年，轮胎产量已达到1,146万条²；2005年，中国轮胎产量达到2.5亿条，超过美国的2.28亿条，成为世界第一轮胎生产大国³。如今，我国已经成为全球轮胎最大的消耗国，也是最大轮胎生产国和出口国。我国轮胎企业的国际地位也在逐年上升。2006年全球轮胎75强排名中，中国大陆有17家企业上榜⁴；2016年度全球轮胎75强排名中，中国大陆有30家企业上榜，其中排名最高的中策橡胶位列第10名⁵。

从国内市场来看，中国作为全球最大的轮胎消耗国、生产国和出口国，其轮胎产业未来很长一段时间内将保持较为平稳的发展速度，因此轮胎用骨架材料行业也面临着巨大的市场。作为重要的轮胎骨架材料，胎圈钢丝行业未来发展空间较为广阔。从近几年国内胎圈钢丝行业的发展状况看，胎圈钢丝产量呈现出了逐年递增的发展态势。

公司亮点：

公司凭借突出的技术研发能力和制造工艺水平，已经确立了自己在橡胶骨架材料行业中的市场地位，发展成为目前国内规模最大的胎圈钢丝制造企业。公司现有客户包括中策橡胶、风神股份、赛轮金宇、双星轮胎、三角轮胎等国内知名轮胎生产商以及住友橡胶、普利司通、固铂轮胎、韩泰轮胎、锦湖轮胎等国际知名轮胎生产商，初步形成了内外销同步发展的业务格局。公司拥有的“大业”注册商标被认定为中国驰名商标，“大业”牌胎圈钢丝被评为山东省名牌产品、中国橡胶工业推荐品牌产品。

募投项目

拟使用募集资金 46487.6 万元, 用于子午线轮胎用高性能胎圈钢丝扩建项目

拟使用募集资金 12036.1 万元, 用于技术中心建设项目

主要潜在风险

受下游行业影响风险。公司的主要产品胎圈钢丝和钢帘线是重要的轮胎骨架材料, 公司的下游客户主要是轮胎企业。轮胎行业的发展状况直接影响轮胎骨架材料行业的发展。我国轮胎骨架材料行业的发展走势与轮胎行业以及汽车工业是基本一致的近几年来在汽车工业发展的推动下, 我国轮胎行业保持了较快的发展速度, 但受相关政策和国家宏观调控等因素影响, 增速有所放缓, 轮胎骨架材料行业相应亦呈现增速放缓的趋势。如果未来轮胎行业不景气, 公司将面临经营业绩出现下滑的风险。

市场竞争风险。随着我国轮胎产量逐年增加, 本公司及同行业竞争者的产销规模也随之增长。公司近几年在国内胎圈钢丝市场占有率较高, 但如果同行业竞争对手不断扩大生产规模或降低产品销售价格, 公司将受到更大的市场竞争压力。

主要原材料价格波动带来的风险。盘条作为公司主要产品生产所需的主要原材料, 占公司营业成本的比例较高, 在原材料价格大幅波动的情况下, 如果公司未能在产品定价、存货管理等方面及时、有效地应对, 经营业绩将存在下滑的风险。

估值

发行人所在行业为金属制品业, 截止 2017 年 10 月 30 日, 最近一个月平均静态市盈率为 49.84 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.75 元、0.79 元, 结合目前市场状况, 预计上市初期压力位 35 元-40 元。

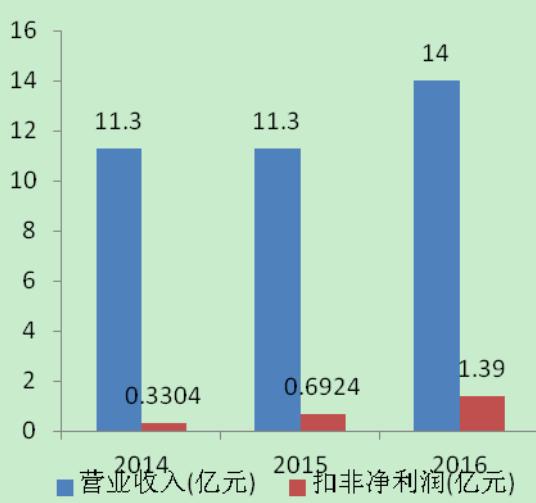
可比公司股价及部分财务数据比较

	10月27日 收盘价 (元)	2016年每 股收益 (元)	10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%
603278 大业股份		摊薄 0.69	0.00	14.01	27.04
002132 恒星科技	5.65	0.09	71.00	20.64	5.74
002593 日上集团	5.09	0.10	35.69	14.15	2.58

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資目标、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。

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

