

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

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	732848
募集资金净额	27,149.2818万元
发行价	7.89元
发行规模	4,100万股
发行新股	4,100万股
老股转让	0万股
发行后总股本	40,100万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	1230万股
网上申购上限	12,000股
申购日	2017-11-21
缴款日	2017-11-23
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
沈汉标	60.3875	54.21
王妙玉	31.25	28.05
侯鹏德	6.25	5.61

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.42
发行前每股净资产(元)	1.7
发行前资产负债率(%)	22

新股申购

好太太(603848)

预计上市初期压力位 20元-24元

公司概况:

公司主要从事晾衣架等家居产品的研发、生产及销售,是引领中国晾衣架行业发展方向的领军企业。

公司控股股东为沈汉标,实际控制人为沈汉标及王妙玉。截至本招股说明书签署日,沈汉标先生持有公司股份 21,739.50 万股,占公司发行前总股本的 60.3875%;王妙玉女士直接持有公司股份 11,250.00 万股,占公司发行前总股本的 31.25%,通过智享家间接持有公司股份 369.17 万股,占公司发行前总股本的 1.03%,合计持有股份占公司发行前总股本的 32.28%。沈汉标、王妙玉直接和间接持有公司股份 33,358.67 万股,持有公司股权比例为 92.6675%。

行业现状及前景

业内领军企业带动产业升级。在晾衣架市场迅速发展的背景下,业内领军企业充分利用市场机遇,提升生产技术及研发设计水平、拓展营销网络渠道、扩大业务规模,实现了企业规模的快速壮大。更重要的是,领军企业率先投入大量资源,提高自身研发设计能力、生产技术创新能力和质量控制能力,加强品牌建设,已经取得了显著成果。领军企业对于发展路径的探索,将有力带动整个晾衣架行业的产业升级。

互联网推动销售渠道升级。目前,晾衣架行业通过互联网电商平台销售占比尚低,但行业内企业已开始积极布局电子商务领域。通过电商平台进行销售,企业的渠道费用会进一步降低,更低的成本一方面使得产品的价格更有吸引力,另一方面企业可以将资金投入到新产品的设计和研发上。与此同时,通过电子商务模式,广告的投放和宣传将更加规模化,影响力覆盖面更广,对于品牌的培养和建设都有较好的促进作用。

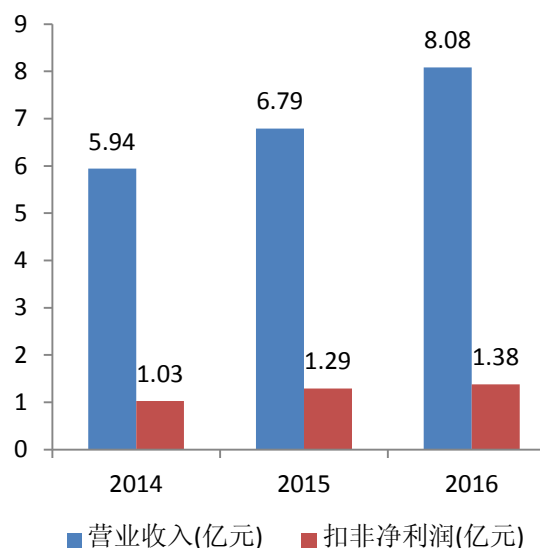
公司亮点:

独特的设计风格。公司不断进行原创性设计和技术创新,形成了自己独特的设计研发风格。随着家居行业的不断发展,人们对于现代家居产品已经从最基础的功能性需求上升到对潮流、个性、情感等诸多设计元素的诉求。

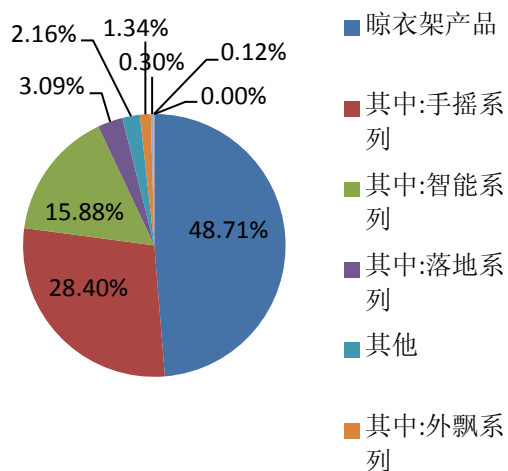
生产技术和品质管理优势。公司经过多年的行业经验积累,在总结和挖掘传统工艺技术优势的基础上,汲取国内外精湛的生产制造技术,进一步减少人为因素所造成的累积误差,保证产品质量稳定,良品率得到有效提升;产品标准化程度提高,通用性和互换性更强;产能进一步提高,承接大额订单能力增强;生产效率提升,产品单位成本降低;工人劳动强度下降,生产的安全系数得到有效提高。

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

拟使用募集资金 2.71 亿元，用于智能家居产品生产基地建设项目。

主要潜在风险

房地产市场调控风险。如果国家宏观调控政策导致房地产市场长期低迷，消费者的购房及装修需求增长趋缓甚至出现负增长，将会给晾衣架行业的销售带来不利影响。因此，公司存在因房地产市场调控导致业绩存在不确定性的风险。

原材料价格波动风险。报告期内，公司生产成本中直接材料成本占比在 85%左右，占比较高。因此，原材料采购价格的波动对公司生产成本将产生较大的影响。公司主要原材料分为五金配件、铝型材和塑料制品等，其价格受有色金属、塑料原料等大宗原材料市场价格波动的影响。未来，若主要原材料价格出现大幅上涨，将加大公司的成本压力，进而给公司的盈利能力造成不利影响。

估值

公司所属行业为金属制品业（C33），截止 2017 年 11 月 16 日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态平均市盈率为 49.41 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.49 元、0.64 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 20 元-24 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	11 月 20 日 收盘价 (元)	2016 年 每股收益 (元)	11 月 20 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%
603848 好太太	—	0.38 摊薄	—	8.08	22.54
002615 哈尔斯	9.22	0.44	37.8	13.42	17.21
002032 苏泊尔	41.99	1.71	345	119.47	22.79

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。