

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 廖文凯

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670616010002

发行数据

申购代码	002913
募集资金净额	102,713.52 万元
发行价	30.38 元
发行规模	3,601.3 万股
发行新股	3,601.3 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	14,405.20 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1,436.3 万股
网上申购上限	14,000 股
申购日	2017-11-22
缴款日	2017-11-24
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
北电投资	74.05	55.54
程涌	9.26	6.94
贺波	9.26	6.94

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	1.76
发行前每股净资产 (元)	7.06
发行前资产负债率 (%)	49.65

新股申购

奥士康 (002913)

预计上市初期压力位 56 元-65 元

公司概况:

公司主要从事高密度印制电路板的研发、生产和销售。主要产品为 PCB 硬板,产品层数以双面板和多层板为主,产品应用领域由最初的以消费类电子为主发展至目前的计算机、消费电子、通讯设备、汽车电子、工控设备以及医疗电子等领域。

北电投资持有公司 8,000 万股股份,持股比例为 74.05%,为公司的控股股东。程涌先生与贺波女士共同为奥士康的实际控制人。

行业现状及前景

未来一段时间,电子产业总产值增长趋缓,但产业的结构性变化会比较明显。传统消费类电子产品市场逐渐被新的物联网概念产品所替代,产业设备与消费产品相互交融,包括支持物联网的硬件设备、可穿戴设备、智能化家居和汽车等电子产品。

根据 Prismark 公司的预测,2015 年至 2020 年,全球 PCB 总产值年均复合增长率将保持 2.0% 的速度平稳增长,年增长率看好的将是通讯领域、汽车电子领域、工控设备及医疗电子领域。未来 5 年 PCB 市场整体增长稳中有升,预计到 2020 年全球 PCB 总产值将达到 609.88 亿美元。

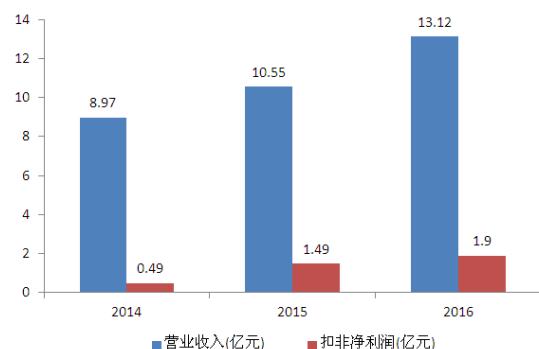
公司亮点:

生产工艺先进。生产工艺水平直接决定了印制电路板企业的规模化生产能力及其产品质量。经过长期的探索和经验积累,以及持续的创新研发投入,公司在生产工艺、制造流程管理、可靠性设计等方面拥有众多专有技术和丰富的经验。

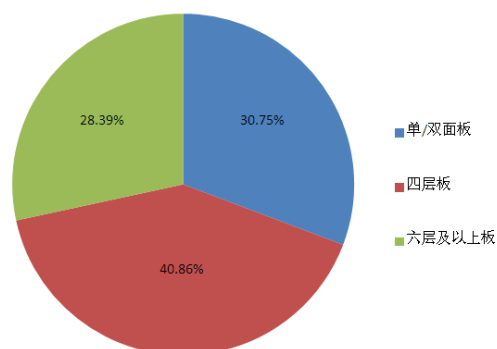
持续的技术创新能力。自成立至今,公司一直非常重视技术研发工作,截至目前,公司总结并开发了多项具有完全自主知识产权的技术和生产工艺,包括软硬结合电路板的生产方法、厚铜电路板电路图形的转移方法、印刷电路板用油墨的开油使用方法、PCB 板单面开窗过孔的防焊处理、PCB 板上去钎液的清洗液及清洗方法等。

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 6.06 亿元，用于年产 120 万平方米高精密印制电路板建设项目。

2、拟使用募集资金 4.21 亿元，用于年产 80 万平方米汽车电子印制电路板建设项目。

主要潜在风险

周期波动风险。印制电路板是电子产品的关键电子互连件和各电子零件装载的基板，几乎所有的电子设备都离不开印制电路板，因此，印制电路板行业的景气程度与电子信息产业的整体发展状况、宏观经济的运行状况密切相关。尤其是近年来，我国已逐渐成为全球印制电路板的主要生产基地，我国印制电路板受宏观经济环境变化的影响亦日趋明显。若全球经济未来出现剧烈波动，印制电路板行业的发展速度放缓或出现下滑，公司存在主营业务收入及净利润同比增速放缓或下滑的风险。

估值

发行人所在计算机、通讯和其他电子设备制造业，截止 2017 年 11 月 16 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 54.03 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 1.32 元、1.39 元，结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 56 元-65 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 每 股收益 (元)	11 月 20 日 总市值 (亿元)	2016 营业 收入 (亿元)	2016 扣非 后净资产 收益率 (%)
002913 奥士康	—	1.32 摊薄	—	13.12	24.97
603328 依顿电子	14.89	0.60 摊薄	149	29.34	12.24
300476 胜宏科技	25.51	0.62	109	18.18	15.50

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。