

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	732917
募集资金净额	35,751万元
发行价	14.22元
发行规模	2,800万股
发行新股	2,800万股
老股转让	0万股
发行后总股本	11,200万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1,120万股
网上申购上限	1,100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(%)
施良才	19.45	14.59
樊开曙	17.04	12.78
施元直	15.51	11.63

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益(元)	0.93
发行前每股净资产(元)	5.10
发行前资产负债率(%)	44.47

新股申购

合力科技(603917)

预计上市初期压力位 35 元-40 元

公司概况:

公司主要从事汽车用铸造模具、热冲压模具和铝合金部品的研发、设计、制造和销售。公司主要产品为汽车用发动机缸体模具、发动机缸盖模具、发动机缸盖罩模具、变速箱壳体模具等大型精密铸造模具,汽车用A柱、B柱、防撞梁、保险杠等热冲压模具以及汽车发动机缸盖、汽车发动机支架、汽车飞轮壳体、汽车动力转向器壳体和轨道交通车辆齿轮箱壳体等铝合金部品。

公司控股股东和实际控制人为施良才家族,包括施良才、施元直、施定威、樊开曙、樊开源、贺朝阳、蔡振贤等 7 名自然人,合计持有公司发行前 65.09%的股份。

行业现状及前景

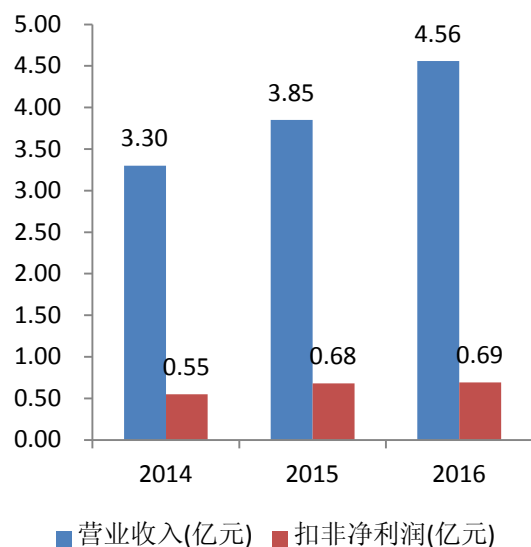
我国铸造模具行业规已位居世界前列,但是以大型、精密复杂长寿命为主要代表的高技术含量磨具自主率还较低。目前,我国已建立了较为完整的铸造模具工业体系,具备了设计和生产各主要类型铸造模具的能力,一些企业已具备研发、设计和制造大型、精密、复杂、长寿命铸造模具的能力。根据中国模具工业协会的统计,2016 年度我国模具工业实现销售总额 1,840 亿元,按照铸造模具 9%左右的占比计算,2016 年度我国铸造模具行业销售总额超过 165 亿元,我国已成为名副其实的世界铸造模具大国。目前我国中低档模具已供过于求,而以大型、精密、复杂、长寿命模具为主要代表的高技术含量模具自给率还较低,只有 60%左右,有很大一部分仍依靠进口。2009 年至今,我国每年进口模具约 20 亿美元,多为高档精密模具,而出口模具以中低档为主,技术含量和附加值都较低。

公司亮点:

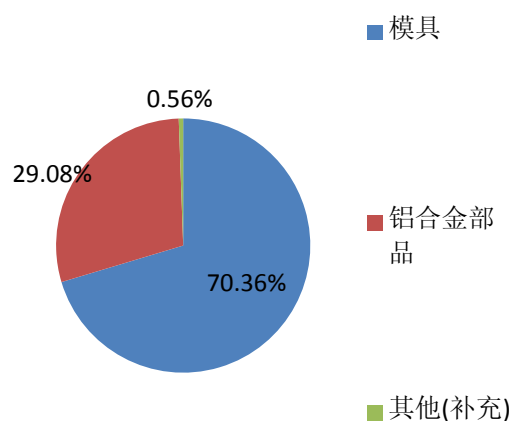
公司是国内规模较大的专业铸造模具生产企业之一。公司是经中国模具工业协会认定的首批四家铸造模具重点骨干企业之一。公司通过自身的不断创新和配合客户新产品的开发,公司掌握了大型精密铸造工艺设计和铸造模具复杂结构设计技术、热成型工艺设计、热冲压模具复杂结构设计技术、CAE模拟分析技术、模具温度控制技术,开发设计出200余种高端铸造模具和热冲压模具产品,具备较强的研发实力,拥有与主营业务相关的发明专利5项,实用新型专利8项。公司凭借较强的模具设计开发能力,通过下游铝合金铸件厂商或直接为奔驰、宝马、福特、上汽大众、上汽通用、上海汽车等汽车厂商提供优质的工艺方案和模具,在行业内多次为重要客户提供新产品开发的首套模具或者首套国产化模具产品。

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2.53亿元，用于年产100套大型精密压铸模具及150万件铝合金部品技改扩产项目。

2、拟使用募集资金1.05亿元，用于补充流动资金。

主要潜在风险

宏观经济及汽车行业周期性波动风险。公司生产经营与宏观经济及汽车行业的发展状况、发展趋势密切相关。汽车作为高档耐用消费品，其消费受宏观经济的影响。国家宏观政策周期性调整，宏观经济运行呈现的周期性波动，都会对汽车市场和汽车消费产生重大影响。总体而言，汽车行业的周期与宏观经济周期保持正相关。如果客户经营状况受到宏观经济下滑的不利影响，将可能造成公司订单减少、销售困难、回款缓慢，因此公司存在受宏观经济及汽车行业周期性波动影响的风险。

客户相对集中的风险。目前，公司汽车模具产品和铝合金部品主要供给墨西哥NEMAK、皮尔博格、南京依维柯、绵阳新晨动力、宝钢股份、上汽集团、菲亚特红岩、丰田工业等国内外知名汽车零部件厂商或整车厂商。报告期内，本公司向前十名客户销售额占当期主营业务收入的比重均在80%以上，客户集中度较高。如果上述主要客户出现经营困难或者更换供应商将导致对公司的订单需求下降，则可能对公司的经营状况和盈利能力带来不利影响。

估值

发行人所在行业为专用设备制造业，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64.95倍。预计公司2017、2018年每股收益分别为0.74元、0.82元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位35元-40元。

可比公司股份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%
603917 合力科技	—	0.70 摊薄	—	4.56	18.78
002510 天汽模	6.84	0.18	60.85	19.72	7.00

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。