

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

liaowenkai@cnht.com.cn

证书编号: S0670616010002

发行数据

申购代码	002922
募集资金净额	36,229.50 万元
发行价	12.41 元
发行规模	3,300 万股
发行新股	3,300 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	13,199.29 万股
发行市盈率	22.87 倍
网上初始发行量	1,320 万股
网上申购上限	13,000 股
申购日	2017-12-20
缴款日	2017-12-22
上市日期	—

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
麦格斯公司	60.70	45.52
英威公司	23.60	17.70
凯诺特公司	5.70	4.27

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	0.72
发行前每股净资产 (元)	4.44
发行前资产负债率 (%)	46.98

新股申购

伊戈尔 (002922)

预计上市初期压力位 23 元-26 元

公司概况:

公司专注于消费及工业领域用电源及电源组件产品的研发、生产及销售,持续发掘消费及工业用电源领域具有较大发展空间的细分市场,充分利用自身优势,集中资源赢得市场领先地位。

麦格斯公司持有公司 6009 万股股份,占发行前总股本的 60.70%,是公司控股股东。肖俊承为公司实际控制人。

行业现状及前景

2000 年以来,中国照明电源行业开始进入高速发展期。照明产品品种不断增加,照明行业专业化程度不断提高,照明电源技术参数、性能指标差异明显,研发、生产难度加大。尤其近年来 LED 照明电源发展较快。根据广东省照明电器协会,中国照明电源行业保持良好发展态势,市场规模由 2011 年的 704 亿元增长至 2015 年的 1,396 亿元,复合增长率高达 18.67%,预计未来仍将保持较快增长态势,2020 年市场规模达 2,460 亿元。

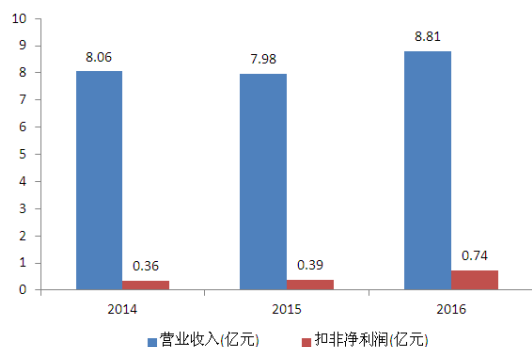
公司亮点:

国际客户资源及本土化、定制化服务优势。公司始终以全球视野看待企业发展与资源配置,坚持走国际化、多元化道路,将自身定位为与国际企业竞争与合作的伙伴,培育国际竞争力。公司把走出去为客户提供本土化、定制化贴身服务作为市场开发和品牌推广的指导方针,通过当地销售服务渗透市场,每年有针对性的组织、参加行业内的大规模展会进行产品和品牌宣传,形成国际化的营销网络和完善的售前、售中、售后全程服务。

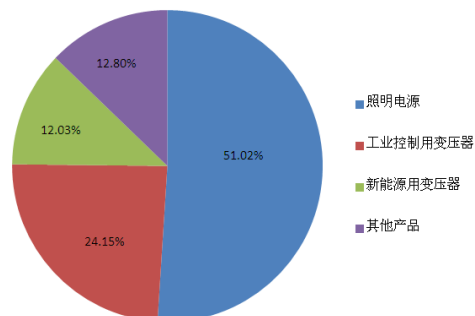
研发与技术优势。通过多年来与行业内包括飞利浦、宜家、日立、安捷伦、博世、明电舍、三社电机等众多国际知名公司紧密合作,公司把握新技术发展方向,形成了完整的研发体系和流程。目前公司拥有 71 项专利,其中包括 13 项发明专利。

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 1.19 亿元，用于新能源用高频变压器产业基地项目。
- 2、拟使用募集资金 1.17 亿元，用于 LED 照明电源生产项目。
- 3、拟使用募集资金 0.30 亿元，用于伊戈尔研发中心项目。
- 4、拟使用募集资金 0.97 亿元，用于偿还银行贷款及补充流动资金。

主要潜在风险

国际化经营风险。公司始终以全球视野看待企业发展与资源配置，坚持走国际化道路，公司在美国、日本、德国均设立了子公司，负责当地市场开拓和售后服务。报告期内，公司国外市场销售比重分别为 54.03%、54.64%、54.61%和 58.94%。国外市场受国际政治、经济变动、汇率波动影响较大，如：美元、日元汇率波动影响公司营业收入。未来，公司国际化战略仍面临着当地政策不确定性、汇率波动、文化差异、质量标准要求不同，致使公司国际化经营面临一定风险。

估值

发行人所在电气机械和器材制造业，截止 2017 年 12 月 15 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 31.39 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.58 元、0.61 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 23 元-26 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	12 月 18 日 收盘价 (元)	2016 每 股收益 (元)	12 月 18 日 总市值 (亿元)	2016 营业 收入 (亿元)	2016 扣非 后净资产 收益率 (%)
002922 伊戈尔	—	0.55 摊薄	—	8.81	16.90
002782 可立克	13.94	0.14	59	8.31	6.72
002885 京泉华	33.57	1.00	27	8.99	15.80

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。