

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	002931
募集资金净额	22,882.77 万元
发行价	12.36 元
发行规模	2,222 万股
发行新股	2,222 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	8,888 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	872 万股
网上申购上限	8,500 股
申购日	2018-3-22
缴款日	2018-3-26
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
诚锋实业	57.78	43.34
董剑刚	14.22	10.67
威龙投资	9.89	7.42

## 发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	0.72
发行前每股净资产 (元)	3.32
发行前资产负债率 (%)	34.77

## 新股申购

## 锋龙股份 (002931)

预计上市初期压力位 23 元-27 元

## 公司概况:

公司主要从事园林机械零部件及汽车零部件的研发、生产和销售,产品包括点火器、飞轮、汽缸等园林机械关键零部件和多种品规的汽车精密铝压铸零部件等。公司 2009 年被认定为高新技术企业,2014 年被中国内燃机工业协会评定为“中国内燃机零部件行业排头兵企业”。

公司控股股东为诚锋实业,持有公司发行前 38,517,540 股股份,占比为 57.78%。实际控制人为董剑刚。

## 行业现状及前景

随着我国 GDP 总量不断增长,人均收入水平持续上升,国土绿化面积不断增加等因素的影响,我国园艺用品行业得到了持续健康的发展,市场容量 2007 年为 15.90 亿元,2015 年将达到 87.40 亿元,年复合增长率为 23.74%。而根据我国各细分市场调查,园林机械类产品在园艺用品中所占的比重最高,达到 55%。按此比例推算,2015 年国内园林机械产品市场容量将达到 48.07 亿元。虽然市场容量相较于海外发达国家和地区仍存在较大的差距,但随着经济的持续健康增长、居民生活水平的不断提高、绿色环保意识深入人心,政府和普通消费者均会不断加大在环境保护、绿化建设、园艺活动等领域的投入,从而带动国内园林机械市场的持续快速增长。

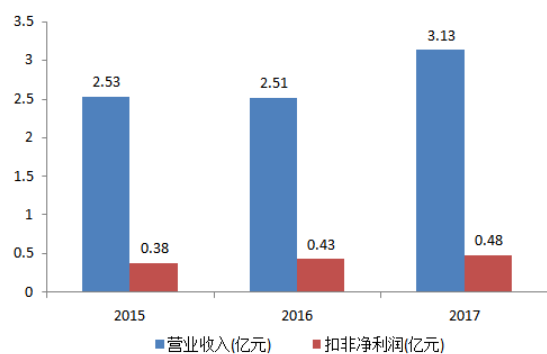
## 公司亮点:

**研发与技术优势。**研发创新是保持公司活力和维持竞争优势的基础,因此公司对于研发创新非常重视,成立了独立的研发中心。公司已取得 57 项专利,其中发明专利 9 项(其中美国专利 2 项),实用新型专利 48 项。较强的研发能力和技术优势保证了公司可以持续向市场提供质量高、性能可靠、成本较低的产品,为公司赢得了良好的市场口碑及优质的客户资源,同时也为公司的盈利能力提供了保障。

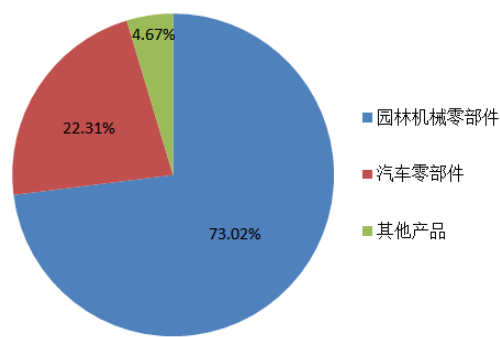
**客户结构优势。**公司凭借自身良好的研发技术优势和产品质量优势,不断开拓优质客户,赢得了 MTD、TTI、HUSQVARNA、EMAK、STIHL 等全球知名园林机械整机厂商以及 Dayco、东风汽车零部件等国内外知名汽车零部件制造企业的青睐,并与之建立了长期合作关系。

## 主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



## 公司 2017 年营业务构成



## 募投项目

1、拟使用募集资金 1.24 亿元，用于浙江昊龙电气有限公司年产 1,600 万件园林机械关键零部件新建项目。

2、拟使用募集资金 0.65 亿元，用于浙江昊龙电气有限公司年产 1,800 万件汽车精密铝压铸零部件新建项目。

3、拟使用募集资金 0.40 亿元，用于浙江锋龙电气股份有限公司研发中心升级项目。

## 主要潜在风险

**全球经济波动与国内宏观经济增速持续放缓。**园林机械消费地区目前主要集中在欧美等发达国家和地区。2008 年开始的经济危机对世界范围的消费需求产生了较大冲击，园林机械行业也不可避免受到一定影响。此外，未来如果国民经济发展速度继续放缓，汽车产业政策发生不利变动，下游整车制造行业景气程度出现明显下滑，将会影响到发行人汽车零部件产品的市场需求，从而对发行人的经营业绩产生一定的不利影响。

## 估值

发行人所在专用设备制造业，截止 2018 年 3 月 16 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 58.08 倍。预计公司 2018、2019 年每股收益分别为 0.57 元、0.63 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 23 元-27 元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	1 月 24 日 收盘价 (元)	2017 每 股收益 (元)	1 月 24 日 总市值 (亿元)	2017 营业 收入 (亿元)	2017 扣非 后净资产 收益率 (%)
002931 锋龙股份	—	0.54 摊薄	—	3.13	21.76
002779 中坚科技	18	0.27 (2016)	24	4.12 (2016)	4.97 (2016)

**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。