

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	300742
募集资金净额	42,113.35 万元
发行价	23.34 元
发行规模	1,963 万股
发行新股	1,963 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	7,850 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1,963 万股
网上申购上限	19,500 股
申购日	2018-4-25
缴款日	2018-4-27
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
李占江	37.81	28.36
越博进驰	13.86	10.40
伊犁苏新	7.87	5.90

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	1.60
发行前每股净资产 (元)	11.70
发行前资产负债率 (%)	60.93

新股申购

越博动力 (300742)

预计上市初期压力位 62 元-72 元

公司概况:

公司专注于纯电动汽车动力总成系统领域,为新能源汽车整车制造厂商提供整体动力系统解决方案,产品主要为纯电动汽车动力总成系统,运用于纯电动客车、纯电动专用车等领域。

李占江合计持有公司的股份数量为 3,450.02 万股,持股比例为 58.60%,为公司控股股东及实际控制人。

行业现状及前景

近年来,在国家政策的大力扶持下,我国新能源汽车行业已经步入高速发展阶段,技术和市场成熟度不断提高、关键零部件配套能力也得到大幅提升,行业整体发展繁荣。我国新能源汽车市场从 2011 年销量 0.82 万辆到 2017 年销量 77.70 万辆,市场规模年均复合增长率为 113.52%。根据《国务院印发节与新能源汽车产业发展规划(2012-2020 年)》,对新能源汽车产业发展目标为,到 2020 年纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量超过 500 万辆,按此发展目标计算,2020 年新能源汽车销量有望达到 120 万辆,未来 5 年中国新能源汽车的市场规模将有望超过 400 万辆,行业发展前景十分广阔。

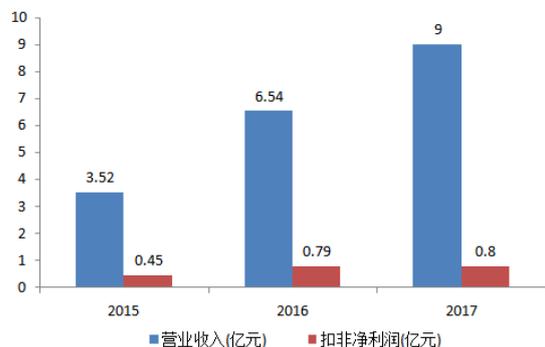
公司亮点:

技术研发优势。公司具备高性能的整车控制系统技术,集控制、监测、故障诊断等核心算法于一体,是决定汽车动力性、安全性及经济性的关键技术之一。公司还自主研发了电控机械式自动变速器及其控制系统,可以使车辆在全工况下,根据车辆不同的行驶需求,智能选择最佳挡位,使驱动电机始终工作在高效区间。目前公司自动变速器已经成功批量运用于纯电动客车、纯电动物流车等多款车型,是国内为数不多的能够独立自主提供具有自动变速功能的纯电动汽车动力总成系统提供商。

客户资源优势。公司凭借优良的技术优势和高质、高性价比的产品,积累了较多优质客户,包括东风特汽、一汽、长安客车、金旅客车、陕汽宝华、聊城中通、大运汽车、申龙客车、南京金龙、唐骏汽车等多家国内一流新能源整车制造企业,具有明显的客户优势。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



公司 2017 年营业构成



募投项目

1、拟使用募集资金 4.21 亿元，用于新能源汽车动力总成系统研发及部件生产基地项目。

主要潜在风险

行业政策风险。近年来，国家制定了一系列政策支持新能源汽车产业的发展，为实现新能源汽车产业长期可持续发展，政府对新能源汽车采取了退坡式的补贴机制，即对购置新能源汽车的补贴金额逐年降低，在这种机制下，未来可能出现因新能源汽车市场需求减少而对公司生产经营不利情形。另外，如果新能源汽车产业支持政策在执行过程中未能得到及时有效地落实，或新出台的政策发生了不利于公司的变化，将可能对公司生产经营活动构成不利影响。

估值

发行人所在汽车制造业，截止 2018 年 3 月 30 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 18.86 倍。预计公司 2018、2019 年每股收益分别为 1.76 元、1.94 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 62 元-72 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	4月23日 收盘价 (元)	2017 每 股收益 (元)	4月23日 总市值 (亿元)	2017 营业 收入 (亿元)	2017 扣非 后净资产 收益率 (%)
300742 越博动力	—	1.47 摊薄	—	9.00	11.57
002249 大洋电机	5.81	0.18	138	86.05	3.08
002664 长鹰信质	25.50	0.64	102	24.19	12.92

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。