



新股申购

欣锐科技（300745）

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	300745
募集资金净额	30,629.5万元
发行价	11.65元
发行规模	2,863万股
发行新股	2,863万股
老股转让	0万股
发行后总股本	11,451.2352万股
发行市盈率	17.29倍
网上初始发行量	1,143万股
网上申购上限	11,000股
申购日	2018-05-14
缴款日	2018-05-16
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
吴壬华	41.06	30.79
彭胜文	8.41	6.31
唐冬元	6.76	5.07

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	1.07
发行前每股净资产(元)	8.15
发行前资产负债率(%)	35.28

公司概况:

公司是专注于新能源汽车车载电源的研发、生产、销售和技术服务的国家高新技术企业。目前公司主要为新能源汽车行业提供车载电源整体解决方案，产品包括车载 DC/DC 变换器、车载充电机及以车载 DC/DC 变换器、车载充电机为核心的车载电源集成产品等。公司车载电源产品可广泛应用于乘用车、客车、专用车等各类新能源汽车领域。

公司控股股东为吴壬华，其持有公司发行前 41.0556%的股份；公司实际控制人为吴壬华及毛丽萍夫妻，其控制公司发行前 54.1438%的股份。

行业现状及前景

新能源汽车行业消费环境在优化。2017 年，我国新增公共充电桩 6 万个，全国公共充电桩建设运营数量累计超过 21 万个，我国已成为充电基础设施建设发展最快的国家。居民专用充电桩同步增长，“随车配桩”的安装比例达到 80%。从重点城市来看，北京、上海电动汽车充电平均服务半径已缩短至 5 公里；深圳、广州等城市的公共充电网络也在迅速布局，向着“5 公里”时代的目标加快推进。充电基础设施建设的完善，有利于解决新能源汽车充电难题，改善新能源汽车消费环境。

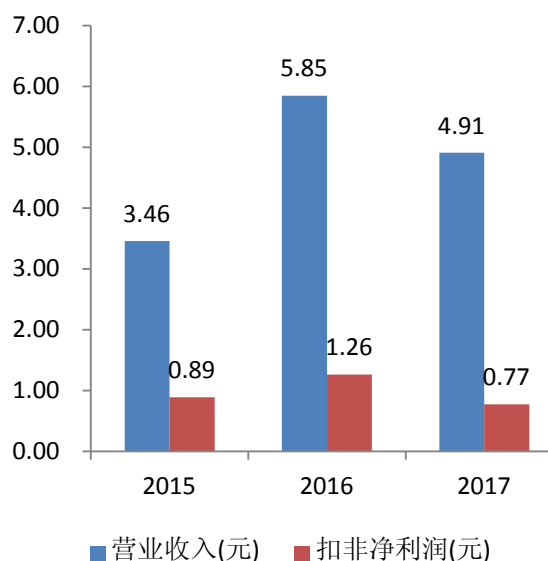
随着我国新能源汽车行业的迅速发展，实现了车载电源的产业化生产。国内车载电源产品的研发设计始于国家“863”计划，但直至 2012 年我国新能源汽车产业规划出台，以及新能源政策的积极推动和电动汽车技术的快速发展，国内企业才开始车载电源产品的产业化生产。按照目前我国各大车企公布的 2020 年新能源汽车销量目标，到 2020 年我国新能源汽车销量累计将超过 500 万。截至 2017 年底我国新能源汽车累计产销量已约 180 万辆，预计 2018-2020 年我国新能源汽车产销量约为 320 万辆，据此推测 2018-2020 年车载电源的市场需求量约为 320 万台（套）。

公司亮点:

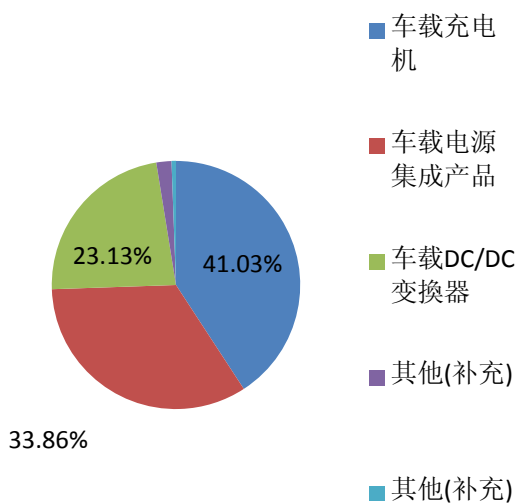
我国新能源汽车车载电源领先企业。公司是最早从事车载电源产品研发、生产、销售和服务的企业之一，历经十年，已在业务实践与拓展中积累了丰富的行业经验和优质客户资源并确立了车载电源领域的优势地位。公司具有较强的自主研发能力。公司现有发明专利 15 项、实用新型专利 69 项、软件著作权 191 项。公司产品在新能源纯电动乘用车中获得了大规模应用。2017 年我国纯电动乘用车车型销量前 10 名中，公司配套的车辆包括北汽 EC 系列、江淮 IEV6/E、北汽 EU 系列等。在新能源客车领域，2017 年新能源客车及新能源专用车领域，销量排名前十的企业均为公司重要客户。扣除比亚迪市场份额后（比亚迪车载电源全部为自己配套），公司车载电源产品 2015-2017 年的车辆配套率分别为 37.40%、35.92%、27.08%。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金1.41亿元，用于新能源汽车车载电源产业化项目。
- 2、拟使用募集资金0.45亿元，用于新能源汽车车载电源研发中心扩建项目。
- 3、拟使用募集资金1.2亿元，用于补充与主营业务相关的营运资金。

主要潜在风险

产业政策风险。随着新能源汽车行业的迅速发展，以车辆购置补贴政策为主的各项政策的扶持力度逐步减弱。国家补贴的持续退坡会加快整个新能源汽车行业的优胜劣汰，这将对行业内所有企业提出严峻的挑战，带来一定的风险。

市场竞争风险。近年来我国新能源汽车行业的迅速发展，带动了新能源汽车关键零部件车载电源行业的大幅增长。目前车载电源行业正处于快速发展阶段，产品毛利率较高，吸引了一批新的市场进入者，行业市场竞争逐渐加剧。如果公司不能持续提升技术水平、增强创新能力、扩大产能规模和提高经营管理效率，则可能在市场竞争中处于不利地位，对生产经营产生重大影响。

估值

发行人所在行业为汽车制造业，截止 2018 年 5 月 9 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 17.30 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 45 元-52 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	5月10日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	5月10日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
300745 欣锐科技	—	0.79 摊薄	—	4.91	11.79
300681 英搏尔	63.35	1.31	46.50	5.36	25.68
300484 蓝海华腾	16.64	0.62	33.82	5.79	17.51

重要声明：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。