

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	780138
募集资金净额	2,671,643.93万元
发行价	13.77元
发行规模	196953.0023万股
发行新股	196953.0023万股
老股转让	0万股
发行后总股本	1969530.0222万股
发行市盈率	17.09倍
网上初始发行量	41361.9万股
网上申购上限	413,000股
申购日	2018-05-24
缴款日	2018-05-28
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
中坚公司	41.14	37.03
深圳富泰华	24.62	22.16
AmbitCayman	10.73	9.66

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	0.95
发行前每股净资产 (元)	2.79
发行前资产负债率 (%)	81.03

新股申购

工业富联 (601138)

预计上市初期压力位 25 元-28 元

公司概况:

公司是全球领先的通信网络设备、云服务设备、精密工具及工业机器人专业设计制造服务商,为客户提供以工业互联网平台为核心的新业态电子设备产品智能制造服务。在上述主营业务的基础上,公司致力于为企业提供以自动化、网络化、平台化、大数据为基础的科技服务综合解决方案,引领传统制造向智能制造的转型。

公司控股股东为中坚公司,中坚公司由鸿海精密间接持有其 100% 的权益。鸿海精密不存在实际控制人,故公司不存在实际控制人。

行业现状及前景

电子设备智能制造行业稳定增长。根据 IDC 数据库统计,2015 年和 2016 年全球电子设备智能制造行业收入分别约为 4,129 亿美元和 4,266 亿美元,预计到 2021 年可达到约 5,260 亿美元,2017-2021 年年均复合增长率约为 4.4%。其中,亚洲市场在 2015 年和 2016 年收入约为 3,453 亿美元和 3,529 亿美元,在全球电子设备智能制造行业总收入占比约为 84%和 83%。预计到 2021 年,亚洲市场收入将达到约 4,299 亿美元,2017-2021 年年均复合增长率约为 4.4%。

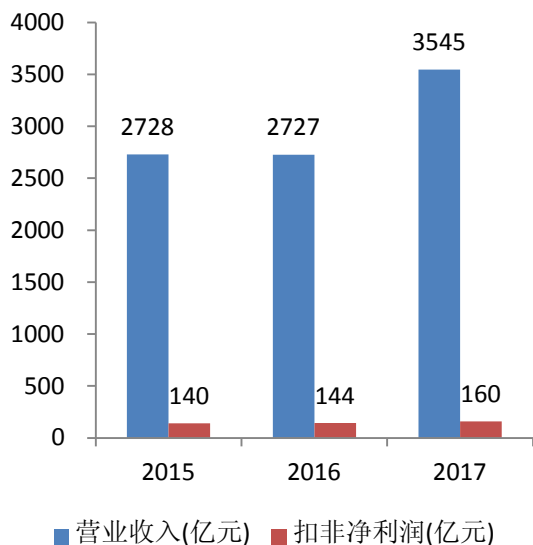
全球电子制造服务行业的竞争格局相对稳定。根据 IDC 数据库统计,2015 年度全球排名前 10 位的电子制造服务企业的营业收入规模达到约 3,176.47 亿美元,约占当期全球电子制造服务行业总收入的 76.93%。2016 年度的营业收入规模合计约为 3,113.21 亿美元,约占按 IDC 数据库统计的当期全球电子制造服务行业总收入的 72.97%。

公司亮点:

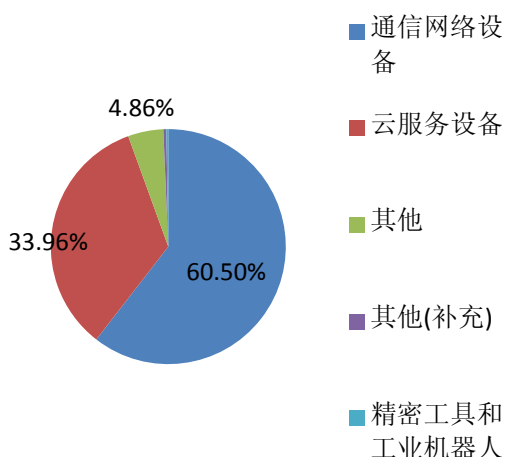
全球智能制造龙头企业。公司长期专注于电子设备智能制造关键技术的研发,包括专业模具开发能力、多样化处理技术等。公司能够积极响应客户需求,牢牢把握产品和市场的发展方向。经过多年的经验积累,公司已形成了深厚的自动化技术储备与领先的研发实力,为不断提高生产效率和产品质量提供有力保障。依托技术基础和研发优势,公司能够更好地顺应行业发展趋势,将业务领域扩展延伸至工业互联网生态圈中的云网层和平台层,为实现向工业互联网平台智能制造的转型升级打下坚实的基础。公司客户均为全球知名的电子设备品牌厂商,主要客户(按字母顺序排列)包括 Amazon、Apple、ARRIS、Cisco、Dell、HPE、华为、联想、NetApp、Nokia、nVidia 等,通过多年积累,已成功进入众多国际领先品牌客户及互联网增值服务提供商的合格供应商体系,并已与客户建立了长期的战略合作伙伴关系,赢得了客户的长期信任,形成了深入稳定的战略合作关系。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金21.15亿元，用于工业互联网平台构建。
- 2、拟使用募集资金10.05亿元，用于云计算及高效能运算平台。
- 3、拟使用募集资金12.15亿元，用于高效运算数据中心。
- 4、拟使用募集资金49.67亿元，用于通信网络及云服务设备。
- 5、拟使用募集资金6.32亿元，用于5G及物联网互联互通解决方案。
- 6、拟使用募集资金45.86亿元，用于智能制造新技术研发应用。
- 7、拟使用募集资金83.28亿元，用于智能制造产业升级。
- 8、拟使用募集资金35.44亿元，用于智能制造产能扩建。

主要潜在风险

宏观经济波动带来的风险。电子产品行业与宏观经济息息相关，受到国际贸易和区域贸易波动的影响。在当前阶段，全球和地区的经济增长呈现出明显的周期性特点，从而使国际贸易和区域贸易的增长出现波动。如果全球经济发生衰退或宏观环境不景气，将对电子产品行业造成不利影响，进而可能对公司的经营业绩造成直接的影响。

行业波动带来的风险。公司所处的电子产品行业处于高速发展阶段，技术及产品更新迭代速度快，尤其是消费类电子产品的生命周期非常短暂。为适应电子产品行业的波动性特征，行业内主要参与者必须加大研发力度，保持持续创新，不断推出新产品以满足市场需求。如果发行人的技术和产品升级更新及生产经营未能及时适应行业的波动特性，发行人的经营业绩将可能受到不利影响。

估值

发行人所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，截止2018年5月18日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为41.66倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位25元-28元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	5月22日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	5月22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%
601138 工业富联	—	0.81 摊薄	—	3,545.44	18.97
300115 长盈精密	16.38	0.63	147.48	84.32	12.41
002456 欧菲科技	19.63	0.38	533.66	337.91	8.03

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。