

恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

投顾业务部



心系天下

求实创新

睿新股

新股申购

长城军工（601606）

投资顾问赵砚泽

0471-4972414

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号：S0670611040012

发行数据

申购代码	780606
募集资金净额	45,534.23万元
发行价	3.33元
发行规模	14,800万股
发行新股	14,800万股
老股转让	0万股
发行后总股本	72,422.84万股
发行市盈率	22.93倍
网上初始发行量	4,440万股
网上申购上限	44,000股
申购日	2018-07-25
缴款日	2018-07-27
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
军工集团(SS)	74.02	58.89
君联茂林	13.00	10.34
李仁莉	7.00	5.57

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.20
发行前每股净资产(元)	2.91
发行前资产负债率(%)	46.03

公司概况:

公司为控股型公司，其主营业务均通过子公司开展，分为军品业务与民品业务两部分，以军品业务为主。

安徽省国资委为本公司实际控制人，持有公司控股股东军工集团100%的股权。

行业现状及前景

我国国防支出持续快速增长带动国防工业快速发展。近年来，我国经济持续快速增长，国家经济实力和综合国力显著增强，为国防工业增加投入、稳定发展创造了有利条件。随着未来我国经济的持续增长，我国国防支出也将继续随着经济规模和财政收入的增长而持续快速增长。

国防支出占 GDP 比例较低，增长空间较大。根据中国国防白皮书以及全国人大、中国外交部、国家统计局发布的数据，我国国防开支占 GDP 的比重基本稳定在 1.3% 左右，远低于瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所（以下简称“SIPRI”）发布的世界其他各主要军事大国的数据。随着综合国力的增强以及保护不断扩展的国家利益的需要，我国国防支出占 GDP 的比例将逐步上升，向世界各主要军事大国靠拢。

公司亮点:

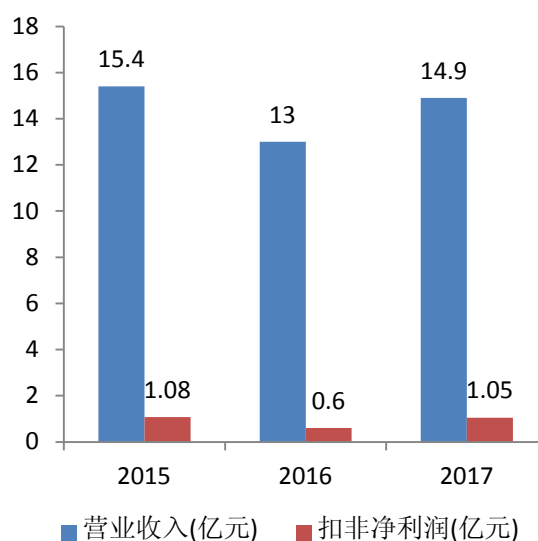
行业地位突出。公司下属四家军品子公司神剑科技、方圆机电、东风机电、红星机电均属重点军工企业，并在其对应领域占据重要地位。

产品布局合理。公司现有或在研产品已全面覆盖了海、陆、空、火箭军各军兵种，已逐步实现由传统弹药向高效毁伤、远程压制、精确打击弹药的跨越，单一弹药系统向武器系统的跨越，陆军弹药装备向海、空和火箭军诸军兵种弹药装备的跨越。

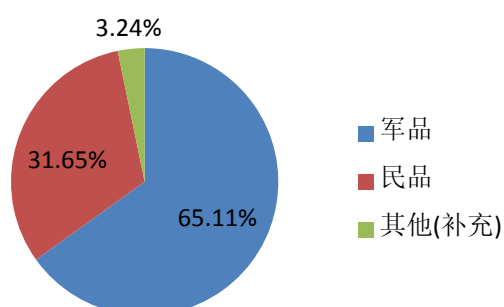
符合行业发展趋势。公司不断分析市场需求、研判武器装备发展趋势，运用新的基础研究、应用技术的成果，结合公司实际经验进行先期技术开发和武器装备的预先研究，其产品顺应了世界战争发展的趋势和潮流，符合我军在弹药领域“机动突防、远程压制、精确打击、高效毁伤”的发展方向。

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 1.52 亿元，用于迫击炮弹及光电对抗弹药系列产品生产能力建设项目。
2. 拟使用募集资金 1.29 亿元，用于便携式单兵火箭系列产品生产能力建设项目。
3. 拟使用募集资金 1 亿元，用于引信及子弹药系列产品生产能力建设项目。
4. 拟使用募集资金 0.75 亿元，用于高强度锚固体技术升级扩能改造项目。

主要潜在风险

涉密信息脱密披露和豁免披露影响投资者对公司价值判断的风险。公司主要从事军品业务，部分生产、销售和技术信息属于国家秘密，不宜披露或直接披露。由于涉密信息豁免披露或脱密处理，可能影响投资者对公司价值的判断，造成其投资决策失误。

国家秘密泄密风险。长城军工及四家军品子公司均为二级保密资格单位，在生产经营中高度重视安全保密工作，制定和执行了各项严密有效的保密制度和措施来保护国家秘密，但一些极其意外情况的发生将可能导致有关国家秘密泄漏，从而对公司生产经营产生不利影响。

估值

公司所在行业为其他制造业，截止 2018 年 7 月 20 日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为 23.75 倍。本次发行价格 3.33 元/股对应的 2017 年摊薄后市盈率为 22.93 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 15 元-18 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	7 月 23 日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	7 月 24 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%
601606 长城军工	—	0.16 摊薄	—	14.9	6.87
600038 中直股份	40.61	0.77	243	120.48	6.49
600765 中航重机	7.96	0.21	62.5	56.63	4.6

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。