

# 恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

# 睿新股

投顾业务部



心系天下

求实创新

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	002933
募集资金净额	57,633万元
发行价	22.45元
发行规模	2,935万股
发行新股	2,935万股
老股转让	0万股
发行后总股本	11,735万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1,174万股
网上申购上限	11,500股
申购日	2018-08-15
缴款日	2018-08-17
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
戴岳	50.6722	37.9987
科桥嘉永	8.75	6.5616
张进	8.3737	6.2794

## 发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	1.32
发行前每股净资产(元)	8.69
发行前资产负债率(%)	10.88

## 新股申购

## 新兴装备(002933)

### 公司概况:

公司主营业务是以伺服控制技术为核心的航空装备产品的研发、生产、销售及相关服务,主要产品包括机载悬挂/发射装置类、飞机信息管理与记录系统类、综合测试与保障系统类和军用自主可控计算机类等航空装备产品。

公司控股股东为戴岳,实际控制人为戴岳、郝萌乔、王苹和戴小林。本次发行前,公司控股股东戴岳持有公司 50.67%股份,实际控制人戴岳、郝萌乔、王苹和戴小林合计持有公司 58.69%股份。

### 行业现状及前景

**下游国内直升机市场需求旺盛。**一方面军用直升机需求强劲、加速列装,另一方面民用直升机市场进入高速发展时期。下游直升机市场需求旺盛将带动机载设备相关产业的发展。

**军费持续增长,装备费的比例提高。**近年来,我国国防投入不断增加,2017 年国防预算超过 1 万亿元。为了持续提升军队战斗力,大规模的装备升级在未来几年内会陆续展开,未来几年甚至十几年国家军费开支将保持一定增速。

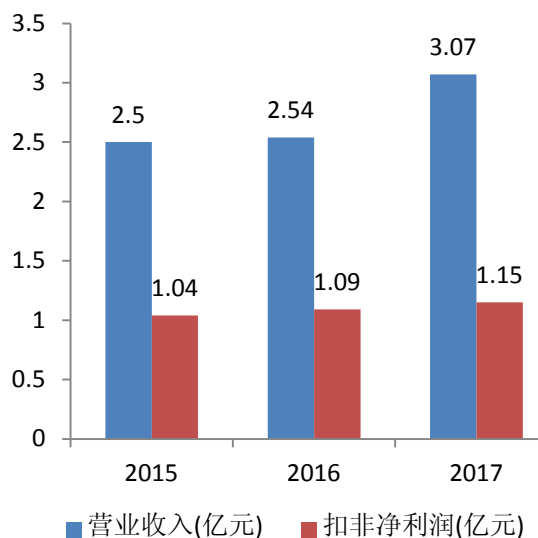
### 公司亮点:

**具有深厚的机载设备相关技术沉淀。**公司专注于伺服控制技术、高精度传动技术和视频处理技术的开发与应用,经过多年的科研积累,公司在机载设备尤其是机载悬挂/发射装置和飞机信息管理与记录系统等领域形成了深厚的技术沉淀。

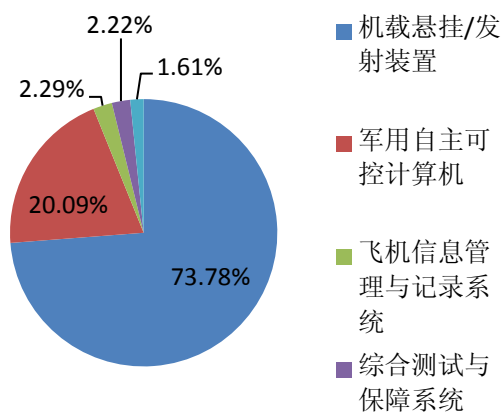
**积累了丰富的机载设备行业经营经验。**二十余年来,公司在直升机机载设备领域,尤其是机载悬挂/发射装置和飞机信息管理与记录系统领域积累了丰富的行业应用经验,在提供新型服务、研制新型机载设备等方面具有先发优势。

## 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 3.14 亿元, 用于新型航空装备制造产业化建设项目。
2. 拟使用募集资金 1.62 亿元, 用于研发中心建设项目。
3. 拟使用募集资金 1 亿元, 用于补充流动资金。

## 主要潜在风险

**经营业绩波动风险。**公司主要产品的最终用户为军方, 其销售受最终用户的具体需求、年度采购计划、国际形势及国内形势变化等诸多因素的影响, 加之公司实现销售的产品品种较少、最终客户数量较少, 使公司各年度订单数量存在不稳定性。军品采购特点使公司订单个数少、单个订单金额较大、执行周期较长、交货时间分布不均衡, 且最终主机的交货可能出现较长时间的延迟, 导致公司营业收入在不同会计期间内具有较大的波动性。

**客户集中度较高风险。**2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月, 公司前五名客户销售收入合计占营业收入比例分别为 100.00%、99.37%、96.23% 和 98.05%。公司产品的技术含量较高, 主要客户对公司依赖性较强, 公司和客户形成互相依存的关系, 但如果主要客户的经营情况和资信状况发生变化, 或者现有主要客户需求出现较大不利变化, 如订货量大幅下降或延迟, 将有可能对公司的经营业绩造成较大影响。

## 估值

公司所属行业为铁路、船舶、航空航天和其它运输设备制造业, 中证指数有限公司已经发布的行业最近一个月静态平均市盈率为 33.97 倍。结合目前市场状况, 预计上市初期压力位 50 元-57 元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	8月13日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	8月13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%
002933 新兴装备	—	0.99 摊薄	—	3.07	15.24
600038 中直股份	35.79	0.77	243	120.48	6.49
600765 中航重机	7.9	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。