

新股申购

天奥电子（002935）

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	002935
募集资金净额	47,872.45万元
发行价	19.38元
发行规模	2,667 万股
发行新股	2,667 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	10,667 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	800 万股
网上申购上限	8,000 股
申购日	2018-8-23
缴款日	2018-8-27
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
中电十所	57.74	43.30
富信瑞和	5.28	3.96
华炜控股	5.16	3.87

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	1.16
发行前每股净资产 (元)	7.59
发行前资产负债率 (%)	34.82

公司概况:

公司主要从事时间频率产品、北斗卫星应用产品的研发、设计、生产和销售。在时间频率领域，公司拥有完整的时间频率系列产品，包括频率类产品和时间同步类产品。在北斗卫星应用领域，公司在我国率先推出北斗卫星手表，填补了市场空白。

中电十所持有公司 57.74% 的股份，为公司的控股股东。实际控制人为中国电子科技集团有限公司。

行业现状及前景

经过长期的发展和积累，近几年来在国家大力支持下，我国在守时技术和授时技术等若干领域已经取得了长足进展，部分领域已达国际先进水平。随着我国信息化建设推进、军民融合国家时频体系建设以及国产化推进工程的实施，国家制定了大量政策专项支持时间频率行业发展，我国时间频率行业发展迈入快速发展时期。

另外，随着北斗卫星导航系统 2012 年底正式提供服务，北斗应用正处于快速发展时期。据统计，2017 年我国卫星导航与位置服务产业总体仍然保持高速发展态势，产业总体产值达到 2,550 亿元，较 2016 年增长 20.40%。按照《国家卫星导航产业中长期发展规划》，我国卫星导航产业规模在 2020 年将超过 4,000 亿元，与 2014 年 1,343 亿元的产业规模相比年复合增长率达到 19.95%。2016~2020 年将是我国北斗相关产业呈现爆发式增长形成规模化市场和国家级骨干企业的关键时期，我国未来的北斗卫星应用市场有着巨大的发展空间。

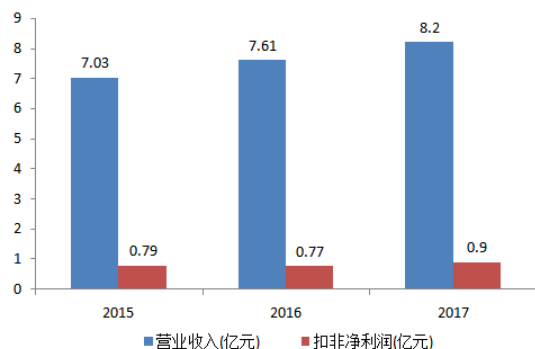
公司亮点:

产业化优势。经过多年的发展和技术积累，公司已成为国内综合实力强、产品种类齐全、技术水平领先的军用时间频率产品研发生产企业之一，是我国原子钟、军用时间同步设备和系统主要供应商，在民用领域的地位也不断增强。

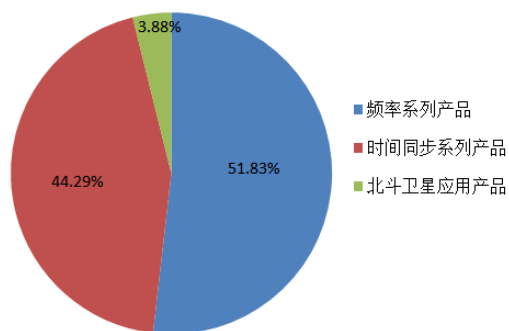
技术优势。公司产品技术专业性强，技术攻关和掌握所需时间长，新企业很难在短时间内全面掌握这些技术。公司坚持技术创新，掌握中高端晶体器件、原子钟、时间同步、北斗授时及短报文通信等关键技术，获得国内授权专利 65 项和日本授权发明专利 1 项，其中国防和发明专利 36 项，主持和参与多项国家、行业标准的制定。

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1.15亿元，用于原子钟产业化项目。
- 2、拟使用募集资金1.73亿元，用于时间同步产品产业化项目。
- 3、拟使用募集资金1.24亿元，用于北斗卫星应用产业化项目。
- 4、拟使用募集资金0.66亿元，用于技术研发中心项目。

主要潜在风险

客户相对集中的风险。公司主要产品的销售客户相对集中，主要为国内军工研究院以及通信设备制造商。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，公司前五名客户（以同一实际控制人合并口径计算后排序得出）的销售收入合计分别为48,402.52万元、56,423.80万元、63,424.20万元和24,288.04万元，分别占同期公司营业收入的68.83%、74.11%、77.34%和75.10%。公司对前五名客户的销售收入占比较高，如果这些客户的采购发生变化，或者其货款支付发生变化，将会对公司的经营带来相应的影响。

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8月20日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为31.15倍。结合目前市场状况，**预计上市初期压力位48元-55元。**

可比公司股份及部分财务数据比较

	8月21日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	8月21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%
002935 天奥电子	—	0.87 摊薄	—	8.2	14.81
002179 中航光电	40.46	1.05	320	63.62	15.81
002383 合众思壮	16.40	0.33	122	22.88	6.03

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。