

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

## 新股申购

## 永新光学 (603297)

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	732297
募集资金净额	48,712.07万元
发行价	<b>25.87 元</b>
发行规模	2,100 万股
发行新股	2,100 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	8,400 万股
发行市盈率	<b>22.99 倍</b>
网上初始发行量	840 万股
网上申购上限	<b>8,000 股</b>
申购日	2018-08-29
缴款日	<b>2018-08-31</b>
上市日期	——

### 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
永新光电实业有限公司	39.34	29.50
宁波波通实业有限公司	14.80	11.10
宁兴（宁波）资产管理有限公司（SS）	14.41	10.80

### 发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	1.69
发行前每股净资产(元)	7.74
发行前资产负债率 (%)	22.63

### 公司概况：

公司自设立以来一直扎根光学精密制造领域，专注于光学显微镜、光学元件组件和其他光学产品的研发、生产和销售，主要产品包括生物显微镜及工业显微镜、条码扫描仪镜头、平面光学元件、专业成像光学镜片及镜头，产品主要出口到欧美、日本、新加坡等国家和地区，并拥有“江南”、“NEXCOPE”、“NOVEL”等自主品牌。

公司控股股东为永新光电，其控制公司发行前 39.337%的股份；实际控制人为曹其东、曹袁丽萍夫妇，其控制公司发行前 39.337%。

### 行业现状及前景

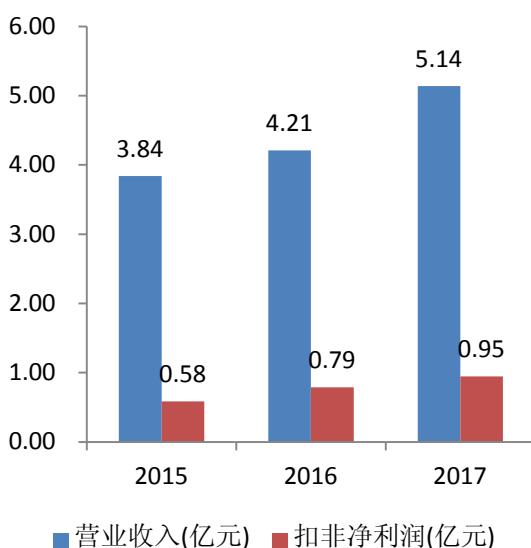
**光学元件的需求持续增长。**根据中国光学光电子行业协会《2016 年度中国光学元器件行业发展概况》，2016 年度中国境内的光学材料及元器件市场受益于车载、智能手持设备、运动摄像等市场对光学元件的需求持续增长，市场规模达到 350 亿元人民币，同比 2015 年度增长 30%以上。在光学显微领域，根据 GrandViewResearch8 市场统计及预测，2013 年的全球显微镜市场容量为 56.8 亿美元，年均复合增长率预计为 7.7%，到 2020 年全球显微镜市场容量预计将达到 95.4 亿美元。车载镜头领域，车载镜头从 2012 年开始进入快速增长期，配备雷达、红外线和车载摄像头的汽车辅助驾驶系统给予驾驶员全新的驾驶体验和安全的行车保障。据日本东京商工调查公司 (TOKYOSHOKORESEARCH, LTD) 研究报告，2016 年全球车载镜头市场需求约 2,300 万台，至 2020 年预计达到 8,000 万台<sup>12</sup>，根据美国汽车专业调查公司 IHSAutomotive 发布的报告显示，中国车载摄像头 2015 至 2020 年的年复合增速将超 30%<sup>13</sup>。随着 2020 年后全自动驾驶时代的来临，车载摄像头市场将呈现几何级增长。

### 公司亮点：

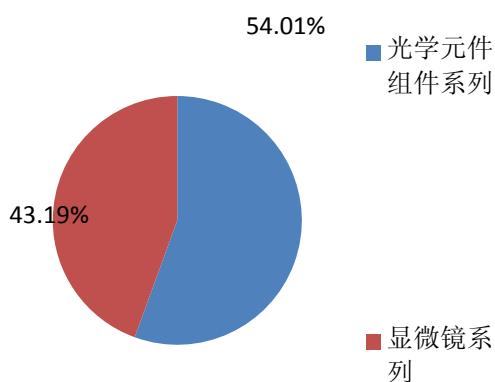
**国内光学领域的知名企之一。**公司是中国仪器仪表行业协会副理事长单位、光学仪器分会理事长单位，在光学元件组件加工领域与显微镜研发、生产领域不断探索创新，通过多年的技术沉淀和客户积累，市场竞争力不断增强，其研发创新能力、生产工艺水平、快速响应客户需求能力、生产成本控制能力均处于行业领先地位，先后承担了“嫦娥二号”、“嫦娥三号”的光学镜头生产、国家火炬计划项目 5 项、国家重点新产品项目 5 项及国家重大科技专项 1 项。截至本招股说明书签署日，公司拥有 60 项专利，参与制订国家、行业标准 81 项，系行业质量标准的主导者。公司以产品品质为基础，得到了国内外客户的广泛认可，是新美亚、日本尼康、徕卡相机、徕卡显微系统、德国蔡司、美国捷普、鸿海精工、得利捷等众多国际知名企业的供应商。

## 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

- 拟使用募集资金0.94亿元，用于光学显微镜扩产项目。
- 拟使用募集资金1.61亿元，用于功能性光学镜头及元件扩产项目。
- 拟使用募集资金1.80亿元，用于车载镜头生产项目。
- 拟使用募集资金0.53亿元，用于研发中心建设项目。

## 主要潜在风险

**宏观经济周期波动风险。**公司下游为光学整机产品，随着光电技术的逐渐发展，衍生出诸多光电产品，已广泛应用于信息产业领域。如果宏观经济发展趋势良好，消费者对光学整机产品的消费需求将有所增加，反之则抑制需求，因此，本公司的经营业绩有可能受到全球宏观经济周期性波动的影响。

**出口业务风险。**公司产品主要出口到欧美、日本、新加坡等国家和地区。报告期内，公司产品出口收入分别为 22,141.03 万元、25,422.40 万元、32,381.64 万元和 16,555.27 万元，占主营业务收入的比例分别为 59.43%、62.59%、64.83% 和 65.14%。因此，出口业务的波动将对本公司经营业绩造成较大影响。公司产品出口主要以美元定价。近年来，随着人民币汇率改革的深化以及受世界经济形势变化的影响，人民币对美元汇率波动较大。

## 估值

发行人所在行业为仪器仪表制造业，截止 2018 年 8 月 24 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 28.17 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 65 元-75 元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	8月27日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	8月27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%
603297 永新光学	—	1.27 摊薄	—	5.14	24.16
002222 福晶科技	12.35	0.32	52.88	4.54	18.85
600071 凤凰光学	10.53	0.14	24.60	7.94	-12.86

**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。