



新股申购

鹏鼎控股（002938）

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	002938
募集资金净额	360,122.84万元
发行价	16.07元
发行规模	23,114.3082万股
发行新股	23,114.3082万股
老股转让	0万股
发行后总股本	231,143.0816万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	6,934万股
网上申购上限	69,000股
申购日	2018-09-05
缴款日	2018-09-07
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
美港实业	73.7514	66.38
集辉国际	7.1603	6.44
兼善鹏诚	5.9494	5.35

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.88
发行前每股净资产(元)	5.9
发行前资产负债率(%)	47.12

公司概况:

公司主要从事各类印制电路板的设计、研发、制造与销售业务。专注于为行业领先客户提供全方位 PCB 产品及服务,根据下游不同终端产品对于 PCB 的定制化要求,可以提供涵盖 PCB 产品设计、研发、制造与售后各个环节的整体解决方案。

美港实业持有公司 1,534,242,198 股股份,占本次发行前总股本的 73.7514%,为公司的控股股东。公司无实际控制人。

行业现状及前景

PCB 下游应用领域产品升级换代较快,带动 PCB 产业快速成长。近年来,消费电子、车载智能系统等新兴电子产品市场的快速崛起为代表,推动了中高端 PCB 产品需求的快速增长;下游领先品牌客户终端产品的持续景气也对 PCB 行业的发展起到了重要的催化作用。

工业自动化、大数据、人工智能迅速发展。“中国智造 2025”计划也出现在政府工作报告中,重点提及要深入实施“中国制造 2025”,加快大数据、云计算、物联网等方面的应用。当全球工业正式迈入 AI 时代,PCB 厂商也将得益于这轮技术进步的红利,实现整个行业的跨越式发展。

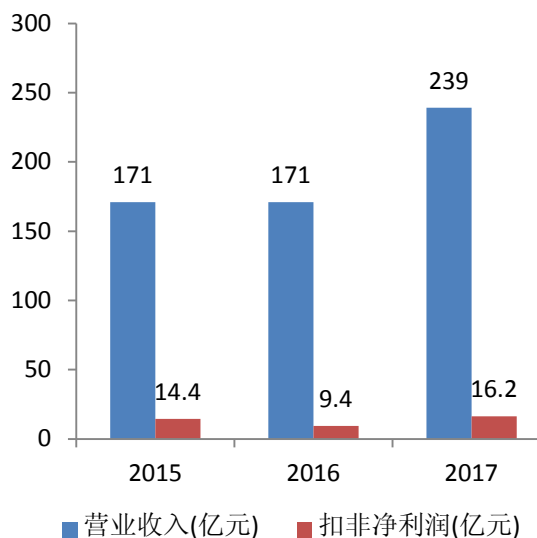
公司亮点:

打造全方位 PCB 产品及服务平台。PCB 产品种类众多,按下游应用领域可以分为通讯用板、消费电子用板、计算机用板、汽车电子用板等;按产品具体形态则可划分为柔性板、刚性板及 HDI 等。不同应用领域和产品形态的 PCB 产品对研发设计、生产制程、工艺技术、产线配备及量产条件等方面的要求也存在较大差异。伴随下游电子终端产品日新月异的发展,客户对于各类 PCB 产品的定制化要求不断提高。适应这一发展趋势,具备完善 PCB 产线并可为客户提供全方位产品及服务的大型厂商在市场竞争中的优势将日益明显。

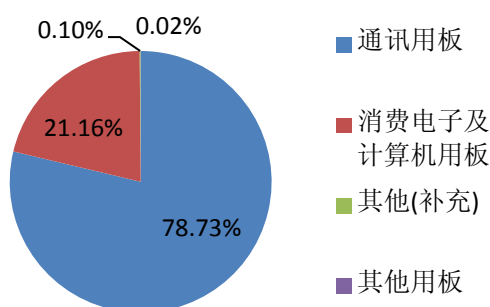
抢占长尾客户市场。通过多年来的锐意进取及不懈努力,公司在既有 PCB 业务领域取得优质客户认可、形成行业领先优势的同时,契合下游市场发展新特点,顺利切入长尾客户市场,形成了线上与线下、主流与长尾相互补充、相互促进的合理布局,在为客户提供全方位 PCB 产品及服务方面不断实现超越。

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 24 亿元，用于庆鼎精密电子（淮安）有限公司柔性多层印制电路板扩产项目。

2. 拟使用募集资金 12.01 亿元，用于宏启胜精密电子（秦皇岛）有限公司高阶 HDI 印制电路板扩产项目。

主要潜在风险

宏观经济波动带来的风险。如未来全球经济增速放缓甚至迟滞、居民可支配收入减少，将直接导致 PCB 下游行业增速放缓甚至下滑，本行业市场需求将不可避免出现增速放缓甚至萎缩的情况。2017 年公司已成为全球第一大 PCB 生产企业，未来宏观经济环境如发生恶化，将对公司的业务发展及营收增长产生负面影响。

下游行业市场需求变化较快的风险。未来，随着下游行业技术、产品性能的变化，相关行业的市场格局也将随之变化，掌握新技术、新产品的企业市场占有率将不断上升。如公司主要客户在市场竞争中处于不利地位，公司的技术及生产能力无法满足客户新产品的要求或客户临时变更、延缓或暂停新产品技术路线，或公司无法及时开发新客户，公司业绩将受到不利影响。

估值

公司所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，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 30.42 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 28 元-32 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	9月4日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	9月4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%
002938 鹏鼎控股	—	0.79 摊薄	—	239.21	14.88
002463 沪电股份	6.67	0.12	243	42.27	5.97
002384 东山精密	16.19	0.54	62.5	153.9	9.35

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。