

新股申购

捷昌驱动（603583）

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	732583
募集资金净额	80,820.07万元
发行价	29.17元
发行规模	3,020 万股
发行新股	3,020 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	12,080 万股
发行市盈率	22.99 倍
网上初始发行量	1,200 万股
网上申购上限	12,000 股
申购日	2018-9-11
缴款日	2018-9-13
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
胡仁昌	40.53	30.40
陆小健	27.02	20.26
众盛投资	11.04	8.28

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	1.74
发行前每股净资产(元)	5.69
发行前资产负债率(%)	27.22

公司概况:

公司主要从事线性驱动系统的研发、生产和销售业务。公司生产的线性驱动系统可广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域，主要产品按应用领域可分为医疗康护驱动系统、智慧办公驱动系统及智能家居控制系统等。

公司控股股东、实际控制人为胡仁昌。

行业现状及前景

线性驱动行业是一个处于上升期的新兴发展行业。我国线性驱动行业起步于 21 世纪初，迄今已形成了一批以捷昌驱动、浙江新益控制系统有限公司、常州市凯迪电器股份有限公司、青岛豪江电器有限公司、嘉兴礼海电气科技有限公司等为代表的具有领先优势的本土企业。

目前，国内线性驱动市场尚处于市场成长期，多数生产企业的规模也相对较小，因此国内线性驱动市场存在较大的成长空间。国内线性驱动产品主要应用在电动病床、护理床、ICU 床、牙科椅、电动轮椅、美容床、按摩器具等领域。

技术创新是新兴产业不断发展的源动力，未来线性驱动行业的发展将更加注重技术创新。目前全球线性驱动产品在医疗康护、智慧办公、智能家居等领域的市场规模已达到数百亿级别，市场前景也较为广阔。

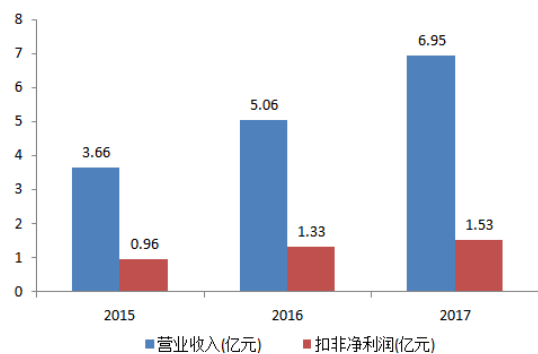
公司亮点:

技术研发优势。公司始终注重研发体系的建设和完善，建有省级高新技术企业研究开发中心和省级企业研究院，形成了强大的产品研发和设计能力。公司研发中心根据目标市场上产品样式、功能需求的变化趋势及客户的实际需求进行新产品的设计与研发，每年均有多项新产品的在研开发项目。公司拥有完全知识产权的三立柱电动 ICU 病床系统，性能指标及稳定性可替代国外同类产品。

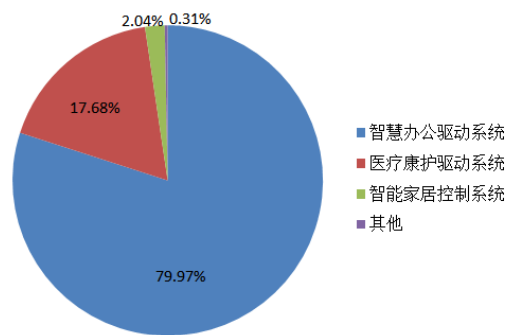
行业标准制定优势。直流电动推杆的行业标准（QB/T4288-2012）由中国轻工业联合会提出，公司牵头起草，国家工业和信息化部于 2012 年 5 月 24 日发布，并于 2012 年 11 月 1 日实施。作为国内线性驱动行业影响力较大的企业、国内行业标准的起草者，公司生产的产品在质量、性能上都得到了广泛的认可，被评为浙江名牌产品、浙江省优秀工业新产品等，每年可获得各类政府补助支持。

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3.4亿元，用于生命健康产业园建设项目。
- 2、拟使用募集资金1.45亿元，用于年产25万套智慧办公驱动系统生产线新建项目。
- 3、拟使用募集资金0.97亿元，用于年产15万套智能家居控制系统生产线项目。
- 4、拟使用募集资金2.26亿元，用于补充营运资金。

主要潜在风险

人民币汇率波动的风险。公司产品出口以美元作为主要结算货币。报告期内，公司外销收入分别为28,783.05万元、39,908.93万元、53,895.92万元和37,712.18万元；占主营业务收入的比重分别为78.81%、78.92%、77.63%和78.89%，近年来，人民币对美元汇率波动较大，汇率的波动在一定程度上影响公司出口产品的盈利能力。

估值

发行人所在行业为电气机械及器材制造业，截止2018年8月16日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为21.68倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位65元-75元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	9月7日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	9月7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%
603583 捷昌驱动	—	1.31 摊薄	—	6.95	26.82
300222 科大智能	16.37	0.48	119	25.59	7.07
002028 思源电气	17.10	0.33	130	44.95	4.07

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。