

新股申购

兴瑞科技（002937）

马杰

0471-4973953183

Majielg@cnht.com.cn

证书编号：S0670612080015

发行数据

申购代码	002937
募集资金净额	39739万元
发行价	9.94元
发行规模	4600万股
发行新股	4600万股
老股转让	0万股
发行后总股本	18400万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1840万股
网上申购上限	180,00股
申购日	2018-09-12
缴款日	2018-09-14
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
宁波哲琪投资管理 有限公司	32.73	24.55
宁波和之合投资管 理合伙企业	18.50	13.88
宁波和之瑞投资管 理合伙企业	12.47	9.35

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.61
发行前每股净资产(元)	2.70
发行前资产负债率(%)	40.72

公司概况：

公司以模具技术为核心，通过与客户同步设计，采用精密注塑 / 冲压和自动化组装等先进技术，为客户提供电子连接器、屏蔽罩、散热片、支撑件、外壳、调节器和整流桥等精密电子零部件产品及模具产品。公司具有自主创新能力，拥有自主知识产权，凭借先进的技术和优异的产品性能在行业中树立了良好的品牌形象，赢得了市场的广泛认同。

公司实际控制人张忠良先生、张华芬女士、张瑞琪女士、张哲瑞先生，该四人为家庭成员，其通过间接持股形式共同持有公司 50.7077% 的股权，间接控制公司的表决权比例为 51.2263%。

行业现状及前景

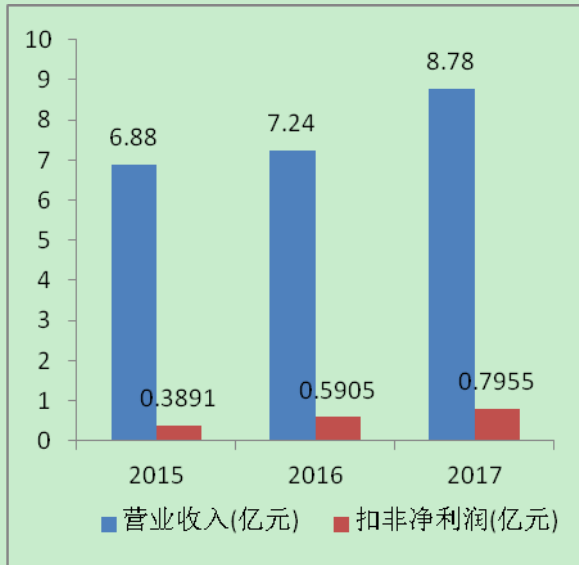
根据中国模具工业协会的统计，中国、美国、日本、德国、韩国、意大利六国为全球主要的注塑模具和冲压模具生产国，其中，中国的模具产值为世界之最。根据中国产业信息网的公布数据显示，2005-2015 年全球模具行业处于稳步上升阶段，到 2015 年，市场规模已达到 1,150 亿美元。随着“美国再工业化”、“德国工业 4.0”、“中国制造 2025”、“日本工业 4.0”等各国产业升级战略的实施，可以预见，世界模具行业必将继续保持其良好的发展态势。中国模具工业协会从市场规模、竞争力和发展潜力等维度对世界 20 个主要模具制造国进行对比分析，并将前述 20 个国家分为四组，分别为“全明星”（德国、日本、韩国、美国、中国）、“知名”（瑞士、加拿大、奥地利、意大利、西班牙）、“新星”（葡萄牙、捷克、波兰、土耳其）、“菜鸟”（墨西哥、南非、印度、巴西、印尼、越南）根据中国模具工业协会公布的相关数据，对比分析世界主要模具制造国家的模具市场分布情况，其中汽车行业模具需求最大，占比约 34%；电子行业需求占比约 28%；IT 行业需求占比约 12%；家电行业需求占比约 9%；OA 自动化行业需求占比约 4%；半导体行业需求占比约 4%；其他行业需求占比约 9%。

公司亮点：

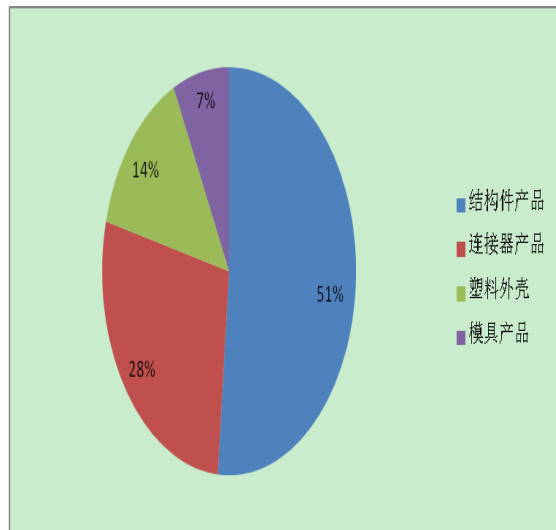
近年来，随着终端产品的更新速度越来越快，为了缩短整个产品的研发周期，下游客户对模具和零部件供应商的同步开发能力要求也越来越高。发行人多年来一直重视与下游客户的同步开发，并积累出宝贵的开发经验，一方面能够为客户的产品升级或新产品研发提供有力的支持，另一方面也能够缩短模具方案的定型时间，降低后期生产过程中修模的概率，并在成本控制上获得优势，以达到双赢的目的。

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 21607.8 万元，用于年产 2000 万套 RFTUNER、2000 万套散热件、1000 万套大塑壳等 STB 精密零部件及 900 万套汽车电子嵌塑精密零部件生产线技改项目。
2. 拟使用募集资金 14601.52 万元，用于机顶盒精密注塑外壳零组件及汽车电子连接器技改项目。
3. 拟使用募集资金 3117.7 万元，用于研发中心升级改造项目。

主要潜在风险

汇率波动风险。2018 年 6 月末的汇率较 2017 年末有所上升。若未来美元兑换人民币的汇率出现较大幅度的波动，将导致财务费用中汇兑损益的金额出现较大幅度的波动，从而对公司的经营业绩产生一定的影响。

出口退税风险。目前公司执行的出口退税率为 5%、9%、13%、15%和 16%，若未来国家下调相关产品的出口退税率，将会导致公司营业成本的产生一定的影响。

税收优惠政策变化的风险。如果未来国家税收政策变化或公司本身不再符合高新技术企业认定条件，公司将不能持续享受该等税收优惠，则公司将按照 25%的企业所得税税率缴纳企业所得税，从而对公司的经营业绩产生一定的影响。

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 9 月 10 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 30.25 倍。结合目前市场情况，预计上市初期压力位 25 元-28 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%
002937 兴瑞科技	—	0.52 摊薄	—	8.78	23.09
300151 昌红科技	5.68	0.07	28.54	5.99	3.24
300115 长盈精密	10.19	0.63	92.71	84.32	12.41

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。