

风险评级：中风险

**新股网下申购询价建议报告（神马电力）**

2019 年 6 月 25 日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340119020010）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

重要提示：本建议申购价格仅供参考，与最终发行价有可能不一致。

| 股票代码                         | 股票名称                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 网下申购代码 | 网下申购上限<br>(万股) | 网下申购所需最低<br>市值(万元) | 建议申购价格(元) |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|--------------------|-----------|----|------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------|
| 603530. SH                   | 神马电力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 603530 | 600            | 6000               | 5.94      |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| 公司简介                         | <p>公司主要从事电力系统变电站复合外绝缘、输配电线路复合外绝缘和橡胶密封件等产品的研发、生产与销售。目前，公司是国际知名的电力系统复合外绝缘产品研制企业与国内电力设备用橡胶密封件龙头企业。2012 年，公司董事长马斌作为“特高压交流输电关键技术、成套设备及工程应用”项目的主要完成人之一，获得 2012 年度国家科技进步特等奖。2017 年 12 月 6 日，公司作为主要完成单位之一、公司董事长马斌作为主要完成人之一参与的“特高压±800kV 直流输电工程”项目获得 2017 年度国家科技进步特等奖。</p> <p>2016-2018 年公司收入分别为 5.61 亿元、6.80 亿元、6.54 亿元，净利润分别为 1.20 亿元、1.24 亿元、1.22 亿元，三年中营业收入和净利润的复合增长率分别为 7.93%和 0.75%。2018 年公司综合毛利率为 39.98%，净利率为 18.60%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| 发行重要<br>日期安排                 | <table><tr><th>日期</th><th>发行安排</th></tr><tr><td>T-6 日<br/>2019 年 6 月 25 日（周二）</td><td>刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》等文件与公告<br/>网下投资者向保荐机构（主承销商）提交核查材料</td></tr><tr><td>T-5 日<br/>2019 年 6 月 26 日（周三）</td><td>网下投资者在中国证券业协会完成备案（截止时间 12:00）<br/>网下投资者向长江保荐填报投资质审核材料<br/>（网下投资者在线申报截止时间 12:00）</td></tr><tr><td>T-4 日<br/>2019 年 6 月 27 日（周四）</td><td>初步询价日（通过电子平台 9:30-15:00）<br/>初步询价截止日</td></tr><tr><td>T-3 日<br/>2019 年 6 月 28 日（周五）</td><td>网下投资者关联关系核查</td></tr><tr><td>T-2 日<br/>2019 年 7 月 1 日（周一）</td><td>刊登《网上路演公告》<br/>确定发行价格、有效报价投资者及其可申购数量</td></tr><tr><td>T-1 日<br/>2019 年 7 月 2 日（周二）</td><td>刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》<br/>网上路演</td></tr><tr><td>T 日<br/>2019 年 7 月 3 日（周三）</td><td>网下发行申购日（申购时间 9:30-15:00）<br/>网上发行申购日（申购时间 9:30-11:30,13:00-15:00）<br/>网上申购配号<br/>确定是否启动回拨机制及网上、网下最终发行量</td></tr><tr><td>T+1 日<br/>2019 年 7 月 4 日（周四）</td><td>刊登《网上申购情况及中签率公告》<br/>网上发行摇号抽签<br/>确定网下初步配售结果</td></tr><tr><td>T+2 日<br/>2019 年 7 月 5 日（周五）</td><td>刊登《网下初步配售结果及网上中签结果公告》<br/>网下获配投资者缴款（认购资金到账时间截止 16:00）<br/>网上中签投资者缴纳认购资金</td></tr><tr><td>T+3 日<br/>2019 年 7 月 8 日（周一）</td><td>保荐机构（主承销商）根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额</td></tr><tr><td>T+4 日<br/>2019 年 7 月 9 日（周二）</td><td>刊登《发行结果公告》</td></tr></table> |        |                |                    |           | 日期 | 发行安排 | T-6 日<br>2019 年 6 月 25 日（周二） | 刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》等文件与公告<br>网下投资者向保荐机构（主承销商）提交核查材料 | T-5 日<br>2019 年 6 月 26 日（周三） | 网下投资者在中国证券业协会完成备案（截止时间 12:00）<br>网下投资者向长江保荐填报投资质审核材料<br>（网下投资者在线申报截止时间 12:00） | T-4 日<br>2019 年 6 月 27 日（周四） | 初步询价日（通过电子平台 9:30-15:00）<br>初步询价截止日 | T-3 日<br>2019 年 6 月 28 日（周五） | 网下投资者关联关系核查 | T-2 日<br>2019 年 7 月 1 日（周一） | 刊登《网上路演公告》<br>确定发行价格、有效报价投资者及其可申购数量 | T-1 日<br>2019 年 7 月 2 日（周二） | 刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》<br>网上路演 | T 日<br>2019 年 7 月 3 日（周三） | 网下发行申购日（申购时间 9:30-15:00）<br>网上发行申购日（申购时间 9:30-11:30,13:00-15:00）<br>网上申购配号<br>确定是否启动回拨机制及网上、网下最终发行量 | T+1 日<br>2019 年 7 月 4 日（周四） | 刊登《网上申购情况及中签率公告》<br>网上发行摇号抽签<br>确定网下初步配售结果 | T+2 日<br>2019 年 7 月 5 日（周五） | 刊登《网下初步配售结果及网上中签结果公告》<br>网下获配投资者缴款（认购资金到账时间截止 16:00）<br>网上中签投资者缴纳认购资金 | T+3 日<br>2019 年 7 月 8 日（周一） | 保荐机构（主承销商）根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额 | T+4 日<br>2019 年 7 月 9 日（周二） | 刊登《发行结果公告》 |
| 日期                           | 发行安排                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-6 日<br>2019 年 6 月 25 日（周二） | 刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》等文件与公告<br>网下投资者向保荐机构（主承销商）提交核查材料                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-5 日<br>2019 年 6 月 26 日（周三） | 网下投资者在中国证券业协会完成备案（截止时间 12:00）<br>网下投资者向长江保荐填报投资质审核材料<br>（网下投资者在线申报截止时间 12:00）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-4 日<br>2019 年 6 月 27 日（周四） | 初步询价日（通过电子平台 9:30-15:00）<br>初步询价截止日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-3 日<br>2019 年 6 月 28 日（周五） | 网下投资者关联关系核查                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-2 日<br>2019 年 7 月 1 日（周一）  | 刊登《网上路演公告》<br>确定发行价格、有效报价投资者及其可申购数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T-1 日<br>2019 年 7 月 2 日（周二）  | 刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》<br>网上路演                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T 日<br>2019 年 7 月 3 日（周三）    | 网下发行申购日（申购时间 9:30-15:00）<br>网上发行申购日（申购时间 9:30-11:30,13:00-15:00）<br>网上申购配号<br>确定是否启动回拨机制及网上、网下最终发行量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T+1 日<br>2019 年 7 月 4 日（周四）  | 刊登《网上申购情况及中签率公告》<br>网上发行摇号抽签<br>确定网下初步配售结果                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T+2 日<br>2019 年 7 月 5 日（周五）  | 刊登《网下初步配售结果及网上中签结果公告》<br>网下获配投资者缴款（认购资金到账时间截止 16:00）<br>网上中签投资者缴纳认购资金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T+3 日<br>2019 年 7 月 8 日（周一）  | 保荐机构（主承销商）根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |
| T+4 日<br>2019 年 7 月 9 日（周二）  | 刊登《发行结果公告》                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |                |                    |           |    |      |                              |                                                           |                              |                                                                               |                              |                                     |                              |             |                             |                                     |                             |                             |                           |                                                                                                     |                             |                                            |                             |                                                                       |                             |                                     |                             |            |

资料来源：招股说明书，wind 资讯，东莞证券研究所

备注：网下申购所需最低市值是指 T-6 日（含当日）前 20 个交易日持有沪市或者深市（沪市发行股票对应沪市、深市发行股票对应深市）非限售 A 股股份市值的日均市值。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

## 东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 |                                      |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上          |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间       |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间           |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上           |
| 行业投资评级 |                                      |
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上        |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间     |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间         |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上         |
| 风险等级评级 |                                      |
| 低风险    | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告              |
| 中低风险   | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告               |
| 中风险    | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告                 |
| 中高风险   | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险    | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                     |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

## 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

## 声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

## 东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn