

恒泰证券

HENTAI SECURITIES

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

睿策略：(2019-7-24) 科创板估值回归 市场成交额再创新低

申购宝典

海纳百川 有恒乃大 整立千仞 因泰而刚

神马电力:预计上市初期压力位12元-15元

申购代码	公司名称	发行价格(元)	发行规模(万股)	发行市盈率(倍)	发行后总股本(万股)	网上申购上限(万股)
732530	神马电力	5.94	4,004	22.98	40,004.45	1.20
预计上市初期压力位	实际控制人	募资净额(万元)		申购日	缴款日	
12元-15元	马斌、陈小琴	20,632.87		2019年7月24日	2019年7月26日	
每股收益(元)	发行前每股净资产(元)	发行前资产负债率(%)		营业收入(亿元)	扣非后净资产收益率(%)	
0.30 (2018年摊薄)	2.06 (2018年)	17.71 (2018年)		6.54 (2018年)	15.19 (2018年)	

公司主营业务及亮点

公司主营业务：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。

公司亮点：发行人是国际大电网委员会(Cigre)会员、电气和电子工程师协会(IEEE)会员和中国电机工程学会(CSEE)会员，拥有国家能源电力绝缘复合材料重点实验室、博士后科研工作站2个国家级研发平台，以及江苏省输变电复合外绝缘工程技术研究中心、江苏省认定企业技术中心、江苏省(神马)复合电力装备技术研究院3个省级研发平台，在行业内具有一定优势。目前已与包括国家电网公司、中国南方电网公司、中国西电集团等国内客户，以及ABB集团、Siemens集团、GE集团为代表的国际知名电气设备供应商在内的超过1,000家客户，建立了良好的业务合作关系。

募资投向

- 拟使用募集资金15,662.41万元，用于变电站复合绝缘子智能工厂建设项目。
- 拟使用募集资金4,970.46万元，用于国家能源电力绝缘复合材料重点实验室建设项目。

行业现状及前景

- 公司所处行业由政府主管部门掌握宏观动向，行业协会从内部进行自律管理。行业主管部门为国家发改委和工信部；行业协会为中国电器工业协会下属的绝缘子避雷器分会。
- 绝缘子避雷器行业与国家电网建设紧密相连，属于国家基础建设的一部分，是国家鼓励发展的产业，尤其是目前广受重视的智能电网、特高压建设，将进一步促进相关电力设备行业的发展和进步。
- 进入21世纪后，由于海外的高能耗产业，如机械制造、化工等不断向中国转移，我国电力需求短期内快速上升，全国各地出现了普遍的“电荒”。国家相应加快了电力工程建设，尤其是电源工程建设的投资力度。

主要潜在风险

- 市场需求风险。
- 行业竞争风险。
- 技术替代风险。
- 技术研发投入和成果转化风险。

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資目标、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。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

栏目作者：

申购宝典（王放-S0670613050005）

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，但对这些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資目标、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。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。