

(上接A09版)

根据中审众环会计师事务所出具的《审计报告》(众环审字(2024)0104198号),发行人2022年度、2023年度的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润分别为9,671.78万元和14,529.21万元,合计24,201.00万元,不低于1亿元的,2023年度扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润不低于6,000万元。

5、网上发行重要事项

(1)本次发行网上申购时间为:2024年12月23日(τ日)9:15-11:30、13:00-15:00。2024年12月23日(τ日)前在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)开立证券账户并开通创业板交易权限且在2024年12月19日(τ-2日)前20个交易日(含τ-2日)日均持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证一定市值的投资者(中华人民共和国法律、法规及发行人须遵守的其他监管要求所禁止者除外)可通过交易系统申购本次网上发行的股票,其中自然人需根据《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法(2020年修订)》等规定已开通创业板市场交易权限(国家法律、法规禁止者除外)。

(2)网上投资者应当自主表达申购意向,不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

(3)投资者按照其持有的深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值确定其网上可申购额度。持有市值10,000元以上(含10,000元)的投资者才能参与新股申购,每5,000元市值可申购一个申购单位,不足5,000元的部分不计入申购额度。每一个申购单位为500股,申购数量应当为500股或其整数倍,但最高申购量不得超过本次网上发行股数的千分之一,即不得超过20,000股,同时不得超过其按市值计算的申购额度上限。

投资者持有的市值按其2024年12月19日(τ-2日)前20个交易日(含τ-2日)日均持有市值计算,可同时用于2024年12月23日(τ日)申购多只新股。投资者相关证券账户开户时间不足20个交易日的,按20个交易日计算日均持有市值,投资者持有多个证券账户的,多个证券账户的市值合并计算。投资者持有的市值应符合《网上发行实施细则》的相关规定。

(4)申购时间内,投资者按委托买入股票的方式,以确定的发行价格填写委托单。一经申报,不得撤单。

6.投资者参与网上公开发行股票申购,只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只新股申购的,以及投资者使用同一证券账户多次参与同一只新股申购的,以深交所交易系统确认的该投资者的第一笔申购为有效申购,其余均为无效申购。投资者持有多个证券账户的,多个证券账户的市值合并计算。确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”“有效身份证明文件号码”均相同。证券账户注册资料以T-2日日终为准。

融资融券客户信用证券账户的市值合并计算到该投资者持有的市值中,证券公司转融通担保证券明细账户的市值合并计算到该证券公司持有的市值中。

6、网上投资者缴款

投资者申购新股摇号中签后,应依据2024年12月25日(τ+2日)公告的《网上摇号中签结果公告》履行缴款义务,网上投资者缴款时,应遵守投资者所在证券公司相关规定。2024年12月25日(τ+2日)日终,中签的投资者应确保其资金账户有足额的新股认购资金,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任,由投资者自行承担。投资者放弃认购的股份由保荐人(主承销商)包销。网上投资者缴款认购的股份数量不足本次发行数量的70%时,发行人和保荐人(主承销商)将中止本次发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月(按180个自然日计算,含次日)内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购新股、存托凭证、可转换公司债券与可交换公司债券的次数合并计算。

7、本次发行可能出现的中止情形详见《四、中止发行情况》。

8、本公告仅对股票发行事宜简要说明,不构成投资建议。投资者欲了解本次发行的详细信息,请仔细阅读2024年12月19日(τ-2日)披露于中国证监会指定网站(巨潮资讯网,网址www.cninfo.com.cn;中证网,网址www.cs.com.cn;中国证券网,网址www.cnstock.com;证券时报网,网址www.stcn.com;证券日报网,网址www.zqrb.cn;经济参考网,网址www.jjckb.cn;中国金融新闻网,网址www.financialnews.com.cn;中国日报网,网址www.chinadaily.com.cn)上的《招股说明书》全文,特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节,充分了解发行人的各项风险因素,自行判断其经营状况及投资价值,并审慎做出投资决策。发行人受到政治、经济、行业及经营管理水平的影响,经营状况可能会发生变化,由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

9、本次发行股票的上市事宜将另行公告。有关本次发行的其他事宜,将在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》、经济参考网(www.jjckb.cn)、中国金融新闻网(www.financialnews.com.cn)、中国日报网(www.chinadaily.com.cn)和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上及时公告,敬请投资者留意。

释义

除非另有说明,下列简称在本公告中具有如下含义:

Table with 2 columns: Term and Definition. Includes terms like '发行人、公司、黄山台捷', '中国证监会', '深交所', '中国结算深圳分公司', '保荐人(主承销商)、主承销商、国元证券', '本次发行', '网上发行', '投资者', 'T日', '发行公告', '元'.

一、发行价格

(一)发行价格确定

发行人与保荐人(主承销商)综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为27.50元/股。此价格对应的市盈率为:

1、10.49倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股

东净利润除以本次发行前总股本计算);

2、11.36倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

3、13.99倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

4、15.14倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

(二)与行业市盈率及可比上市公司估值水平比较

1、与行业市盈率比较

根据中国上市公司协会发布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》(2023年),公司所处行业属于“C36汽车制造业”。截至2024年12月18日(τ-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为24.52倍;中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率为25.72倍。

(1)与行业平均静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为15.14倍,低于2024年12月18日(τ-3)中证指数有限公司发布的C36行业最近一个月平均静态市盈率24.52倍。

(2)与行业平均滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于2024年12月18日(τ-3)中证指数有限公司发布的C36行业最近一个月平均滚动市盈率25.72倍。

6.发行人所属行业市盈率变化态势

截止2024年12月18日(τ-3日),C36行业各阶段平均静态市盈率和平均滚动市盈率如下:

Table with 5 columns: Industry Name, Last 1 month average static PE, Last 3 months average static PE, Last 6 months average static PE, Last 1 year average static PE. Data for C36汽车制造业.

注:数据来源:中证指数有限公司;

Table with 5 columns: Industry Name, Last 1 month average rolling PE, Last 3 months average rolling PE, Last 6 months average rolling PE, Last 1 year average rolling PE. Data for C36汽车制造业.

注:数据来源:中证指数有限公司;

近一年以来,C36汽车制造业”行业市盈率水平较为平稳。

本次发行价格27.50元/股对应发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为15.14倍,低于截至2024年12月18日(τ-3日)中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率24.52倍;本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于截至2024年12月18日(τ-3日)中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率25.72倍。本次发行定价处于合理水平。

2、与同行业可比上市公司对比

发行人与招股说明书中选取的同行业可比上市公司市盈率水平比较情况如下:

Table with 10 columns: Code, Name, 2024年12月18日(τ-3日)扣非前EPS(元/股), 2023年扣非前EPS(元/股), 2023年扣非后EPS(元/股), 扣非前, 扣非后, 扣非前, 扣非后, 市盈率(倍), 市盈率(倍). Includes companies like 301191.SZ, 603809.SH, 300695.SZ, 黄山台捷.

数据来源:iFinD,数据截至2024年12月18日。

注1:市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;

注2:可比公司扣非前后静态市盈率=前20个交易日均价÷(扣除非经常性损益前后归母净利润-2024年12月18日总股本);

注3:黄山台捷扣非前后静态市盈率=发行价÷(扣除非经常性损益前后归母净利润-发行后总股本);

注4:可比公司扣非前后滚动市盈率=前20个交易日均价÷(过去四个季度扣除非经常性损益前后归母净利润-2024年12月18日总股本);

(1)与可比上市公司2023年静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为15.14倍,低于可比上市公司2023年扣非后归母净利润的算术平均静态市盈率31.80倍(截至2024年12月18日)。

(2)与可比上市公司滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于可比上市公司扣非后归母净利润的算术平均滚动市盈率28.26倍(截至2024年12月18日)。

综上,发行人本次发行价格对应的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后静态市盈率和滚动市盈率皆低于可比上市公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润的算术平均静态市盈率和滚动市盈率(截至2024年12月18日)。

3、发行人与招股说明书中同行业可比上市公司的竞争优势劣势比较情况

发行人主要从事车规级功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售,目前尚与发行人从事相同业务和产品的A股上市公司,行业内的主要企业健康策精密工业股份有限公司、泰瓦工业株式会社、德纳股份有限公司亦未公开披露该板块业务和财务数据。因此,发行人结合所处行业、主营业务情况,按照以下标准选取同行业可比上市公司:从事汽车零部件相关业务A股上市公司,且主要产品为金属结构件、主要原材料为大宗金属商品。

按照上述标准,公司选取的同行业可比上市公司包括正强股份、豪能股份、兆丰股份。

(1)发行人主营业务专注于新能源领域

发行人与同行业可比上市公司的基本情况比较如下:

Table with 4 columns: No., Company Name, Main Business and Products, Market Position, R&D Technology Strength. Compares 正强股份, 豪能股份, 兆丰股份.

Table with 3 columns: No., Company Name, Business Description. Compares 兆丰股份, 兆丰股份, 发行人.

数据来源:上市公司定期报告、招股说明书等公开披露资料,下同。

如上表,发行人主要从事功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售,相较于同行业可比上市公司,发行人主营业务专注于新能源领域。发行人核心产品铜针式散热基板主要应用于新能源汽车,是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部件;同时,公司产品在新能源汽车、储能等新能源领域亦有广泛应用前景。

2.行业下游客户群体主要为国内外知名的功率半导体厂商,发行壁垒较高

Table with 4 columns: No., Company Name, Downstream Customer Groups, Sub-segment Industry Status, Competition Situation. Lists competitors like 国内竞争对手:万向钱潮, 国外竞争对手:代傲, 国内竞争对手:武汉协和, 国内竞争对手:万向钱潮, 国内竞争对手:瑞典斯凯孚, 国内竞争对手:美国TIMKEN.

如上表,从下游客户群体看,发行人主要客户为功率半导体厂商,发行人通过下游车规级功率模块制造商间接为新能源整车提供零部件支持,而同行业可比上市公司客户群体多为传统汽车零件厂商或整车厂。

从细分领域行业壁垒看,发行人与可比公司较为接近,主要包括客户认证壁垒、技术工艺壁垒、规模壁垒等,但由于发行人主要客户为功率半导体厂商,因此在客户认证方面更加严格,部分客户存在自身供应商质量评价体系,该类资质认证或评审要求高。

从竞争格局看,发行人所处行业国际化程度较高,呈国际化竞争格局,行业内主要企业包括日本泰瓦工业株式会社、美国德纳股份有限公司、中国台湾健康策精密工业股份有限公司,国内亦存在新晋参与者。

6.发行人产品的定制化特征较高

发行人核心产品铜针式散热基板是为解决电控功率模块散热问题而设计的散热功能结构,属于与新能源汽车同步发展的新型汽车零部件,技术指标尚未完全标准化、通用化。电控功率模块技术更新迭代快,结构较为复杂,各厂商封装方案均有所区别,存在不同的技术标准,客户通常结合技术演变、应用场景与性能要求等因素,与发行人协商确定产品的具体技术参数,包括基板具体形状、针翅结构、预弯弧度、电板要求等方面,因此发行人铜针式散热基板产品具有较高的定制化特征。

同行业公司上市公司主要业务分别涉及十字轴万向节、同步器、轮毂轴承等产品,产品相对来说具有一定标准化和通用化特征,在定制化程度方面与发行人存在一定差异。

4.发行人成长性显著高于同行业可比上市公司

报告期内,发行人营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润年均复合增长率均高于同行业可比上市公司平均水平,发行人业务具有较强的成长性。报告期内,发行人营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润的年均复合增长率分别为72.37%、106.77%,同行业可比上市公司同期营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润的年均复合增长率平均值分别为12.22%、15.15%,具体如下:

单位:万元

Table with 6 columns: Company Name, Main Financial Indicators, 2024年1-6月, 2023年度, 2022年度, 2021年度, 2021-2023年复合增长率. Includes 正强股份, 豪能股份, 兆丰股份, 平均, 发行人.

6.发行人盈利能力、运营效率较好

1.毛利率指标

Table with 5 columns: Name, 2024年1-6月, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Includes 正强股份, 豪能股份, 兆丰股份, 平均, 黄山台捷.

报告期内,公司主营业务毛利率分别为28.19%、34.37%、36.26%和33.33%,主要原因系报告期内公司产品良品率提升、新产品开发和规模效应显现。除2021年因铜价上涨过快及美元兑人民币汇率下跌较大等原因导致发行人毛利率低于同行业可比上市公司外,报告期内发行人主营业务毛利率均高于同行业可比上市公司平均毛利率。

2.周转率指标

报告期内,公司应收账款周转率与同行业可比上市公司对比情况具体如下:

单位:次年

Table with 5 columns: Indicator, 2024年1-6月, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Includes 应收账款周转率, 豪能股份, 兆丰股份, 平均, 黄山台捷.

如上表,报告期内公司的应收账款周转率分别为5.16、4.81、4.66和1.95,保持相对稳定,公司的应收账款周转率高于同行业可比上市公司的平均值。报告期各期末上市公司的应收账款账龄在一年以内,整体质量良好。

报告期内,公司存货周转率与同行业可比上市公司对比情况具体如下:

Table with 5 columns: Inventory Turnover, 2024年1-6月, 2023年度, 2022年度, 2021年度. Includes 正强股份, 豪能股份, 兆丰股份, 平均, 黄山台捷.

如上表,报告期内公司的存货周转率分别为7.33、8.10、10.11和3.99,公司存货周转率高于同行业可比上市公司的平均值。公司主要采用“以销定产”的生产模式,根据客户订单安排生产。下游功率半导体厂商生产周期排布较为紧凑,且公司实行“以销定产”的生产模式,产品生产交付周期较短,同时公司加强存货管控措施,各期末存货余额保持合理水平。报告期内公司产销两旺,持续优化工艺流程,生产效率提高,存货周转较快,符合公司实际生产经营情况。

正强股份主要从事汽车十字轴万向节总成、叉叉及其相关零部件的研发、生产和销售,销售模式中存寄售模式,销售周期相对较长,因此存货周转天数较长;豪能股份汽车零部件业务主要包括同步器和差速器两大总成系统,同时涉足航空零部件业务,核心产品生产工序较多、工艺复杂,同时航空零部件产品验收周期较长,一般为6-9个月,因此存货周转天数较长;兆丰股份主要从事汽车轮毂轴承单元及底盘系统相关产品,产品生产周期一般为2-3个月,同时销售模式中存寄售模式,因此存货周转天数较长。由于发行人与同行业可比上市公司在生产、销售周期方面存在差异,发行人存货周转率高于同行业可比上市公司具有合理性。

因此,发行人盈利能力、运营效率相较于同行业可比上市公司具备一定优势,公司具有较强的盈利能力和运营效率。

6.发行人市场占有率高,行业地位较为突出,持续保持优势竞争地位

根据测算,2021-2023年全球车规级功率半导体模块散热基板需求量分别为947.98万件、1,452.05万件和1,983.16万件,发行人铜针式散热基板销量分别为186.42万件、421.53万件和648.51万件,市场份额占比分别为19.66%、29.03%和32.70%,呈快速增长趋势。发行人已成为车规级功率半导体模块散热基板的领先企业。

报告期内,发行人与国内外行业头部客户达成了长期稳定的合作关系,并在核心技术、同步研发、规模化生产等方面具备较为突出的竞争优势,市场占有率高、行业地位较为突出。尽管2024年以来受国外新能源汽车市场阶段性放缓影响出现小幅业绩下滑,但发行人在境内外客户所占销售份额并未出现明显下降,发行人优势竞争地位并未发生改变,具体如下:

1.发行人具有稳定的大客户优势。目前功率半导体行业集中度较高,头部企业大多为实力雄厚的跨国集团,根据omdia数据,英飞凌、安森美、意法半导体市场份额长期位居全球前列,三者均与发行人达成长期合作,国内外知名功率厂商博世、日立、斯达半导、中车时代、士兰微、芯联集成亦为发行人主要客户,报告期合作稳定;

2.发行人具有核心技术优势。车规级功率模块散热基板,是一种成形难度高的高精度汽车零部件,需经历多个生产流程,突破多个技术难点,技术门槛高。产品属性、下游客户的高要求均使得散热基板供应商需要不断研发新产品、新技术、新工艺,构筑核心技术体系,加强生产过程管控能力、丰富产品矩阵,这些都需要花费较长时间的技术开发、工艺改进和经验积累才能实现,对竞争对手进入形成了较高的行业技术工艺壁垒;

3.发行人具有规模效应优势。汽车零部件行业是典型的规模效应型行业,只有当生产规模达到一定程度后,固定资产利用率提高、边际生产成本下降,才能带来成本和生产经验上的优势。发行人是行业内生产规模较大的企业,市场占有率持续提高,具备丰富的大批量生产经验和显著的规模效应优势。

4.发行人业务发展前景情况

(1)发行人2024年上半年业绩下降主要系国外新能源汽车需求出现阶段性放缓,不会对公司产生持续不利影响,目前公司在手订单量充足

自2023年下半年以来,受政治、经济、产业结构转型等多重因素影响,欧美等地相继调整了新能源汽车相关政策,包括推迟或计划推迟燃油车禁售时间、降低新能源汽车补贴、放缓电动汽车电动化步伐等,具体如下:

Table with 3 columns: Country/Region, Original Policy, 2023年末及2024年以来最新政策调整情况. Includes 欧盟, 德国, 英国, 美国.

如上表,尽管2023年末以来国外新能源汽车需求出现了阶段性放缓,但欧美政府和车企推动新能源汽车发展的总体目标并未改变,以电动车为主要发展方向的方针亦未发生变化,仅是政策实施节奏上有所调整。新能源汽车是全球汽车产业转型升级、绿色发展的主要方向,中长期看,全球新能源汽车产业仍具有较大的增长潜力。

公司主要产品为铜针式散热基板、铜平底散热基板,自2024年下半年以来,受益于国内新能源汽车的持续快速增长,公司产品销售情况良好,在手订单量充足,2024年预计销量情况如下:

单位:万件

Table with 3 columns: Item, Quantity, Year-over-year Change. Includes 2024年1-6月已实现销量, 2024年7-12月预计订单量, 2024年合计(预计).

报告期内,公司归属于母公司股东的净利润分别为3,427.86万元、9,947.19万元、15,728.32万元和6,059.75万元,2021-2023年年均复合增长率为14.21%。报告期内,公司归属于母公司股东的净利润快速增长,公司具有稳定持续的盈利能力。公司根据实际经营情况和在手订单,测算预计2024年度营业收入为75,990.00万元至76,740.00万元,较2023年度同比上涨0.12%至1.11%;归属于母公司所有者的净利润为12,900.00元至13,210.00万元,同比下降17.98%至16.01%;扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为11,950.00万元至12,260.00万元,同比下降17.75%至15.62%。2024年上半年受国外新能源汽车相关政策影响,国外销量有所下降,由于新能源汽车市场竞争激烈,公司产品销售价格有所下滑。2024年下半年下游功率半导体厂商需求增加,订单量恢复增长,预计全年销量692.58万件,较上年度增长6.17%。