

上工申贝（600843.SH）定增快报

行业：机械设备

日期：2020.9.28

研究员：蒋东锋

执业证书编号：S0630519080001

电话：021-20333581

邮箱：jiangdf@longone.com.cn

一、定增项目简介：

本次非公开发行股票计划向不超过 35 名特定投资人发行股票，发行股份数量不超过 1.65 亿股，实际发行数量以最终竞价确定。募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后，将用于特种缝制设备及智能工作站技术改造项目及投资设立南翔研发与营销中心项目。

二、募投项目

1) 干特种缝制设备及智能工作站技术改造项目：本项目拟对张家港生产基地进行厂房改扩建升级，对本公司优势产品实现本土化、标准化、规模化生产，推出更具有性价比优势的竞争产品，扩大市场占有率，提升上市公司盈利水平。本项目投资总额为 3.95 亿元，拟使用本次非公开发行募集资金投入 3.95 亿元。本项目至达纲年预计可实现销售收入 13.13 亿元，年利润总额 1.64 亿元。

2) 投资设立南翔研发与营销中心项目：本项目投资总额人民币 6.05 亿元，拟使用本次非公开发行募集资金投入 6.05 亿元。本项目至达纲年预计可实现销售收入 16.48 亿元，年利润总额 1.22 亿元

三、公司简介

公司从事工业缝制设备和家用缝纫机的研发、生产和销售，经营业务还涉及编织横机、办公机械、物流服务和商贸流通等领域。公司已经成长为一家专业生产高端缝制设备和提供缝纫应用技术解决方案的供应商。公司拥有一支强大的海内外研发队伍，具备先进的试验手段，具有较强的产品和应用技术持续开发能力。

公司 17-19 年营收分别为 30.65、32.01、32.1 亿元，复合增长率为 2.34%。归母净利润分别为 1.97、1.41、0.86 亿元。公司 2020 年上半年实现营收 6.3 亿元，同比下降 21.87%，归母净利润为 251.98 万元，同比下降 92.63%。一季度毛利率 26.62%，净利率 0.17%。

四、核心逻辑

1) 公司生产的工业缝制设备已广泛应用于诸多不同的行业且各行业均有知名企业客户。在传统的服装、箱包、皮鞋加工领域，拥有 LV、GUCCI、HERMES、BOSS、ARMANI 等顶级客户；在汽车内饰加工领域，为奔驰、宝马、奥迪、通用等知名汽车制造商提供高端缝纫产品；在航空航天及新材料领域，公司同样拥有波音、空客、中国商飞等大型客户。

五、业绩预测

预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 0.7、0.88、0.92 亿元，不考虑增发的股份，摊薄后 EPS 分别为 0.13、0.16、0.17 元，对应 9 月 25 日的收盘价 6.51 元的市盈率分别为 51、41、39 倍。

六、参与建议

公司的产品主要是工业缝制设备，主要用于工业化的服装生产，目前下游行业趋于饱和，市场已经进入夕阳行业，需求量不大，未来上行空间较少。同时，在公司财务方面，费用占比越来越高，经营能力开始下降，因此**不建议参与**。

七、投资风险

行业不景气超预期，公司经营能力持续下降。

【免责声明：报告观点仅做参考之用，不构成任何投资决策，投资者应独立做出判断并承担相应风险】

内部专用，请勿外传