

银宝山新（002786.SZ）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 1.14 亿股，实际发行数量以最终竞价确定。募集资金总额不超过 7.07 亿元，扣除发行费用后，将用于广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程及偿还借款及补充流动资金。

二、募投项目

1) 广东银宝山新科技有限公司产业建设项目一期工程：本项目旨在进一步提升长安汽车新车型生产的效率和能力。本项目总投资 7.51 亿元，拟使用募集资金 6.5 亿元。本项目税后投资内部收益率 30.37%，税后投资回收期 5.54 年（含建设期 42 个月）。

2) 偿还借款及补充流动资金 5642 万元。

三、公司简介

公司是一家以大型精密模具为核心，集汽车模具及零部件、智能制造服务、热流道控制系统、工业设计为一体的全球化一站式制造服务供应商。公司拥有行业领先的战略布局，在中国沿海主要城市设有制造基地，在全球多个国家和地区设有技术工厂及服务据点。公司以国际化的工业设计、全球化的制造服务网络为基础，持续推进精益生产及柔性工装，为全球 3C 产业巨头提供智能制造及现地交付一体化解决方案。

公司 17-19 年营收分别为 29.04、30.10、27.79 亿元。归母净利润分别为 6454.91、4166.29、-26274.75 万元。公司 2020 年上半年实现营收 18.34 亿元，同比上升 28.43%，归母净利润为 398.11 万元，同比上升 105.66%。上半年毛利率 14.81%，净利率为 0.01%。

四、核心逻辑

1) **5G 大规模商用为通讯结构件业务带来新一轮的发展机遇。**5G 大规模商用促进了通信行业建设进度的推进速度和投资规模的扩大，为华为、中兴等全球通信设备主流厂商带来更多业务机会。公司作为华为、中兴等通讯设备巨头的主力合作供应商，将迎来新一轮的发展机遇。

2) **公司具有大批优质客户资源。**公司已构建了覆盖全球五大洲 17 个国家和地区的销售和服务网络，其中美国、德国、印度、马来西亚均设立了公司，与一汽大众、宝马、丰田、日产、福特等汽车厂商以及彼欧、延锋集团、IAC、佛吉亚、电装等全球领先的汽车零部件总成生产企业建立了良好的合作关系。

五、业绩预测

预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为-0.77、-1.11、-1.33 亿元，不考虑增发的股份，摊薄后 EPS 分别为-0.20、-0.29、-0.35 元，对应 9 月 25 日的收盘价 7.82 元的市盈率分别为-39、-27、-22 倍。

六、参与建议

公司业绩太差，未见明显好转趋势，不建议参与。

七、投资风险

宏观经济下行，公司盈利能力无法改善的风险，转型业务不及预期。

【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