

恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

睿策略：（2019-6-11）5G 板块反复活跃，市场量能
再创新低

申购宝典

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

元利科技：预计上市初期压力位90元-100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)
732217	元利科技	54.96	2,276	20.72	9,104.00	0.90
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	
90元-100元		刘修华	113,223.00	2019年6月11日	2019年6月13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(%)	
2.65 (2018年摊薄)		12.99 (2018年)	30.05 (2018年)	13.67 (2018年)	32.43 (2018年)	

公司主营及亮点

公司主营业务：公司是一家专业的从事精细化学品研发、生产、销售的企业。产品包括二元酸二甲酯系列产品、脂肪醇系列产品以及邻苯二甲酸二仲辛酯等增塑剂系列产品。

公司亮点：公司具有独特的技术优势。多年积累形成了反应精馏、酯化合成和精馏提纯为核心的技术体系，通过对上游己二酸、癸二酸行业副产品混合二元酸、粗仲辛醇的综合利用，实现了从上游原材料，特别是大宗化工产品副产品到高附加值、应用领域广泛的一系列产成品的高效转化，做到了精细化工产品价值提升。同时，公司还注重生产工艺持续改进，并在产品质量优化、设备适应性、生产线自动化等方面的不断提高，形成了较多关键技术，目前拥有专利37项。

募投资向

- 1、拟使用募集资金3.61亿元，用于4万吨/年环保溶剂(MDBE)项目。
- 2、拟使用募集资金2.72亿元，用于3万吨/年脂肪醇项目。
- 3、拟使用募集资金3亿元，用于2万吨/年成膜助剂项目。
- 4、拟使用募集资金0.5亿元，用于研发中心建设项目。
- 5、拟使用募集资金1.5亿元，用于补充流动资金。

行业现状及前景

- 1、随着市场需求的持续增加，我国混合二元酸二甲酯消费量由2012年的3.08万吨增长到2017年的9.90万吨。预计2018年至2019年我国混合二元酸二甲酯消费量年均增长率将保持13.00%-15.00%，2020年至2022年年均增长率将保持10.00%-12.00%
- 2、近年来随着居民生活水平提高，UV光固化材料、新型聚氨酯材料等行业快速发展，带动了HDO市场需求不断增加。预计2018年至2022年国内HDO消费量年均增长率约为20.00%。
- 3、增塑剂主要应用于PVC塑料制品领域。2016年至2020年我国PVC需求量年均增长率为3.20%。DOP为我国增塑剂市场的龙头，消费量占比最大。此外，DCP在性能上与DOP接近，且价格低于DOP，未来具有广阔的市场替代空间。

主要潜在风险

- 1、原材料价格波动风险。
- 2、固定资产减值风险。

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资目标、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。

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

松炆资源：预计上市初期压力位20元-23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)
732863	松炆资源	9.95	5,147	22.69	20,589.40	2.00
预计上市初期压力位		实际控制人	募资金额(万元)	申购日	缴款日	
20元-23元		王壮加,王壮鹏	45,621.06	2019年6月11日	2019年6月13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(%)	
0.46 (2018年摊薄)		3.71 (2018年)	32.99 (2018年)	6.01 (2018年)	17.20 (2018年)	

公司主营及亮点

公司主营业务：公司是一家集环保再生纸的研发、生产及销售为一体的国家高新技术企业。
公司亮点：公司组建了一支优秀的研发团队，产品具有多项自主知识产权，各环节工艺、工序管理及产品自动控制信息管理均来自公司自主研发，极大提高了公司生产效率，提高了市场竞争力。公司所处的粤东地区临近珠三角地区及福建省，这些地区经济发展较为活跃，制造业相对发达，对包装纸需求量较大。公司凭借多年的经营经验，通过终端直销和经销商经销相结合的模式，在闽粤地区建立了良好的销售网络，与多家企业建立了稳定的供货关系，销售规模逐年递增。

募投资向

- 1、拟使用募集资金4.08亿元，用于年产18万吨环保再生纸项目。
- 2、拟使用募集资金0.49亿元，用于研发中心建设项目。

行业现状及前景

- 1、2009年开始我国连续成为全球纸和纸板最大生产国及消费国，随着我国国际造纸业地位的不断提升，国内自主研发制造了一系列国际先进水平的造纸装备，产品质量大大提高，行业内出现了一批优质纸及纸板品牌产品。
- 2、包装纸需求稳步增长。2017年我国包装纸生产总量为6,645万吨，消费量为6,912万吨，占纸及纸板生产总量的61%以上，是我国需求量最大的纸种。自2008年开始，中国的纸包装需求量始终以年均6.5%的速度保持增长，增速远高于世界其他国家。

主要潜在风险

- 1、原材料价格波动风险。
- 2、新增产能的市场风险。

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资目标、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）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12049

