



2017-03-13

公司点评报告

买入/维持

高盟新材 (300200)

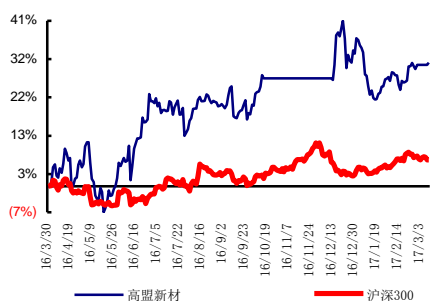
目标价: 24.00

昨收盘: 17.59

化工 化学制品

定增并购华森塑胶过会，员工持股开启未来成长

■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|--------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股) | 214/203 |
| 总市值/流通(百万元) | 3,757/3,576 |
| 12个月最高/最低(元) | 19.00/12.75 |

相关研究报告:

《国内软包装胶黏剂领域龙头，并购华森塑胶开启外延式发展》

—2017/01/19

《并购华森塑胶完善产业布局，员工持股计划保障未来成长》

—2016/11/30

《业绩符合预期，关注外延发展》

—2016/10/29

证券分析师：杨林 CPA

电话：010-88321817

E-MAIL: yangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516100002

研究助理：陈振华

研究助理：段一帆

事件：公司3月10日发布公告，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会无条件审核通过。

布局汽车零部件业务，开启协同效应之路。标的公司华森塑胶主要从事汽车用塑胶零部件制品研发、生产和销售，是国内汽车车门塑胶密封件、塑胶减震缓冲材的重要企业之一。公司自1996年成立以来扎根于汽车零配件行业逾20年，积累了丰富的经验及大量客户，进入了国内近20家汽车整车厂供应商名录，与广汽本田、东风本田、本田中国、广汽丰田、东风日产、郑州日产、广汽三菱、神龙汽车、广汽菲克、福建奔驰等众多客户维持着良好的合作关系，形成了其核心竞争力优势。此次并购，将使得高盟新材涉足汽车零配件业务，促使向下游汽车产业客户的开拓，将有跨越性转型的发展，有效将汽车零配件业务的研发、生产、销售及售后服务业务引入到上市公司的整体业务中，整合化工新材料和汽车零配件业务两大行业的优质企业资源，实现在交通运输领域业务的跨越式发展，推进公司在交通运输领域战略的实现，拓宽产品结构，提升上市公司核心竞争力，促进上市公司可持续发展，实现上市公司股东利益最大化。华森塑胶原股东承诺标的公司2016年至2019年扣非归母净利润分别为0.8亿元、0.9亿元和1.1亿元，三年累计实现净利润2.7亿元，并购完成后，将大幅增厚公司业绩水平，增强上市公司的盈利能力及可持续发展能力。

成立员工持股计划保证公司未来业绩成长。公司第一期员工持股计划参加对象包括上市公司董事、监事、高级管理人员及其他公司员工，合计103人，参加对象认购员工持股计划的总金额不超过1.17亿元。按发行价格14.78元/股测算，本次员工持股计划所能认购的标的股票数量约为7,930,988股，占公司本次重组后股本总额的3.02%。本次员工持股计划的存续期为48个月，自本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之非公开发行的股票登记至员工持股计划名下时起算，其中前36个月为锁定期，后12个月为解锁期。我们认为公司此次设立员工持股计划并参与配套资金募集，实现了公司核心员工利益与公司长远发展的捆绑，进一步保证了公司未来业绩的成长。

估值与评级。如果以华森塑胶的承诺业绩为假设，则公司2016年和2017年摊薄后EPS分别为0.57元和0.62元，对应PE为31X和28X，继续维持“买入”评级，6个月目标价24.00元。

风险提示。公司并购华森塑胶项目不及预期的风险。

■ 主要财务指标

| | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 517.75 | 488.47 | 518.54 | 569.79 |
| 净利润(百万元) | 48.90 | 53.53 | 68.53 | 72.86 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.229 | 0.251 | 0.321 | 0.341 |

资料来源: Wind, 太平洋证券 (未考虑并购华森塑胶)

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。