

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 薛战忠

0471-4972414

xuezhazhong@cnht.com.cn

证书编号: S0670612030003

## 发行数据

申购代码	300429
募集资金	27,393 万元
发行价	15.89 元
发行规模	2,000 万股
发行新股	2,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	7,980 万股
发行市盈率	18.67 倍
网上初始发行量	800 万股
网上申购上限	0.8 万股
上限金额	12.712 万元
申购日	2015-03-12
资金解冻日	2015-03-17
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
钱晓春	41.34	31
管军	27.07	20.3
上海宏景睿银 投资管理中心 (有限合伙)	9.18	6.88

## 发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	1.14
发行前每股净资产 (元)	4.38
发行前资产负债率 (%)	28.81

## 新股申购

## 强力新材 (300429)

i 预计上市初期压力位为 45 元-50 元

## 公司概况:

公司主营业务是光刻胶专用化学品的研发、生产和销售及相关贸易业务。光刻胶主要是由光引发剂、树脂以及各类添加剂等化学品成份组成的对光敏感的感光性材料,主要用于电子信息产业中印制电路板的线路加工、各类液晶显示器的制作、半导体芯片及器件的微细图形加工等领域。

目前公司主要产品为光刻胶专用化学品,分为光刻胶用光引发剂(包括光增感剂、光致产酸剂等)和光刻胶树脂两大系列。报告期内公司的产品按照应用领域分类,主要有印制电路板(PCB)光刻胶专用化学品(光引发剂和树脂)、液晶显示器(LCD)光刻胶光引发剂、半导体光刻胶光引发剂及其他用途光引发剂四大类。

## 行业现状及前景

中国本土下游 LCD 产业的大发展为公司 LCD 光刻胶光引发剂提供了较大的市场机遇。2012 年,我国手机、计算机、彩电产量分别达到 11.8 亿部、3.5 亿台、1.3 亿台;手机、计算机和彩电产量占全球出货量的比重均超过 50%,稳固占据世界第一的位置。

随着我国面板和终端产品的快速发展和扩张,上游材料等配套产业迎来爆发式的增长机遇,中国的彩色光刻胶和黑色光刻胶市场将快速扩大,对于公司的 LCD 光刻胶光引发剂的销售将带来较大市场机遇。

## 公司亮点:

1、**自主创新能力强。**公司不断通过新产品以及老产品的升级研发实现持续发展,拥有较强的自主创新能力。

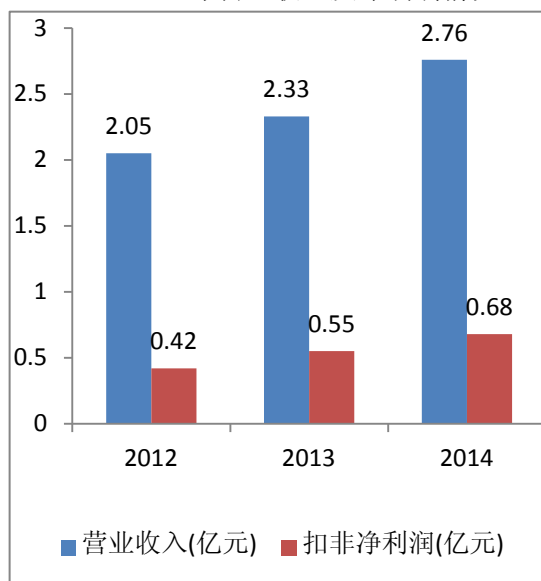
2、**行业地位突出。**公司产品品种齐全,质量稳定,性能优异。公司是全球 PCB 光刻胶专用化学品主要供应商之一,是国内该领域领先的企业。

3、**稳定而优质的客户关系。**公司主要客户包括台湾长兴化学、日本旭化成、日本日立化成等全球知名光刻胶生产商,公司与这些客户合作已多年,并在新产品研发和产业化方面建立了良好的合作关系。

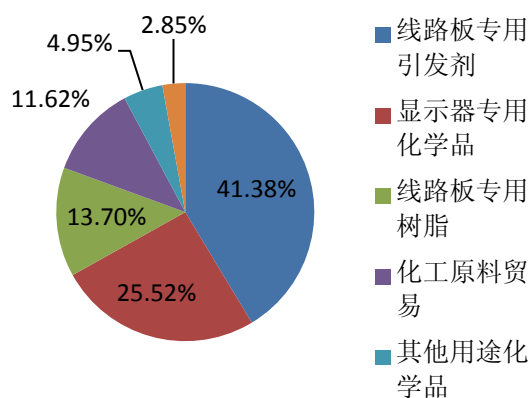
4、**产品配套、服务能力强。**公司能为光刻胶厂商提供光引发剂(包括光增感剂、光致产酸剂)、光刻胶树脂等较全面的专用化学品。公司产品结构合理、配套性和技术服务能力强。

## 主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入及净利润情况



## 公司 2013 年主营业务构成



## 募投项目

- 1、拟募集 0.76 亿，用于年产 620 吨光刻胶专用化学品项目；
- 2、拟募集 0.62 亿，用于年产 4,760 吨光刻胶树脂项目；
- 3、拟募集 0.35 亿，用于新材料中试基地项目；
- 4、拟募集 1 亿，用于其他与主营业务相关的运营资金项目。

## 主要潜在风险

与跨国大公司相比，公司在光刻胶专用化学品领域起步较晚、规模小、经济实力弱、研发投入不足。而境外涉及电子化学品产业的企业多为跨国大公司，他们凭借着雄厚的资金和技术实力，不断开发新产品，形成技术、产品、专利的垄断，这对起步较晚的公司的发展形成制约。

电子化学品行业实施严格的供应商认证制度，由于电子产业链已经主要被日本、韩国、台湾地区的大公司控制，公司要突破现有的产业格局需要在研发、市场开拓方面付出巨大的努力。

## 估值

发行人系光刻胶专用化学品领先者，发行人所在行业为“化学原料及化学制品制造业”（代码 C26），截止 2015 年 3 月 9 日（T-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 41.49 倍。预计公司 2015、2016、2017 年每股收益分别为 0.90 元、1.02 元、1.16 元。综合目前市场状况，结合公司发行价格 15.89 元（对应 2013 年摊薄市盈率 22.99 倍），**预计上市初期压力位为 45 元-50 元。**

## 可比公司股份及部分财务数据比较

	2015-3-10 股价	2014 EPS	2014 每股经营性 现金流净额	2014 销售毛 利率	2014 资产负 债率
300429 强力新材	—	0.86 摊薄	0.84 摊薄	45.74%	16.54% 发行后 测算
300236 上海新阳	43.16	0.42	0.76	41.34%	37.01%
002584 西陇化工	21.43	0.29	0.09	16.78%	30.33%

**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、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些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。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。