

中天新股申购策略



(2015年第25期)



2015年5月21日

责任编辑: 姜鹏

S1390612050001

金婧

S1390614010002

研究团队:

刘金海 马驰

姜鹏 金婧

崔福生 王宇

张哲

一、发行概况

申购日期	申购代码	新股名称	发行价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金上限 (万元)	发行市盈率 (倍)	资金解冻 日	中天申购评级
2015-5-21	732026	石大胜华	6.51	1.80	11.718	32.55	05-26	建议积极申购

今日仅有支新股可网上申购，顶格申购约需资金11.718万。建议持有上海市值的投资者积极申购该股。

二、申购要点

石大胜华

1. 公司是中国石油大学（华东）的校办企业，是以基本有机化工产品的生产、销售为主的国家重点高新技术企业。公司积极致力于绿色化工产品—碳酸二甲酯系列产品的

基本数据 (IPO)

发行总数	(万股)	5068
网上发行数量	(万股)	1868
行业平均市盈率	(倍)	53
市盈率参考行业		化学原料及化学制品

经营，公司产品主要用于锂离子电池电解液溶剂和环保涂料，是国内重要的锂离子电池电解液溶剂供应商。

2. 碳酸二甲酯（DMC）是一种具有发展前景的“绿色”化工产品，且符合现代“清洁工艺”要求的环保型化工原料。

碳酸二甲酯的价格目前处于低点，随着环保要求的提高，作为一种绿色环保化工产品，极具发展前景。而且碳酸二甲酯系列产品的毛利占比高达81%，随着其价格的提升，势必给公司带来巨大利益。

3. 行业竞争情况：截止2013年底，国内共有近20家碳酸二甲酯厂商，产能总计约70万吨左右，按照化学工业协会预测，未来十年增速将达到40%以上，到2020年其市场规模将增加到450万吨左右。

4. 业绩变化情况：公司营业收入自2011年的23.1亿上升到2014年的51.3亿，年均复合增长率为30.6%；营业利润自2011年的14487万元降低到6409万元，综合毛利率逐年下降，2014年为6.09%。公司2015年一季度实现营业收入6.7亿元，同期下降50%；实现归属于母公司股东的净利润为0.24亿元，同期下降24%。

5. 产业链优势：公司经过多年对产业链的不断完善，已形成了完整的碳酸二甲酯产业链，基本完成了原料的自给，装置始终满负荷运行。随着10万吨/年碳酸二甲酯项目投产后，公司将进一步完善产业链，以保持公司在碳酸二甲酯行业竞争优势。参考A股类似板块公司的估值，价格处于低估水平，建议积极申购。可比上市公司：滨化股份、华鲁恒生。

保荐机构

招商证券

主要股东 (IPO前)

中石大控股	40.96%
复星谱润	13.82%
上海谱润	7.96%
金达源集团	4.61%
中瑞世通	1.59%

主要财务数据 (2015年3月)

营业收入 (亿元)	6.73
净利润 (亿元)	0.26
毛利率 (%)	6.6
净资产收益率 (%) [摊薄]	2.35
基本每股收益(元)	0.16

【风险提示】

本材料涉及信息均来自公开资料，不具备推荐意义。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

【免责声明】

公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本产品基于公开信息编制而成，本公司对这些信息的真实性、准确性或完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不会发生任何变更。本产品中所提供的投资策略，是以公开信息为基础的，仅供参考，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。本产品中所提供的模拟投资组合受限于一系列假设，并未考虑具体投资者的个体情况，仅供投资者参考。证券价格的变化取决于多种因素，本质上无法准确预测，其实际市场表现可能与研究人员的预测有较大偏离甚至相反，投资者依据本产品中的信息行事所造成的一切后果自负，本公司不承担任何责任。

刘金海：S1390611040019；崔福生：S1390613050004；申岩：S1390612040002

王宇：S1390613050002；金婧：S1390614010002；张哲：S1390614010001

马驰：S1390611060002；姜鹏：S1390612050001；

中天证券有限责任公司
客服电话：400-6180-315
公司网址：WWW STOCKREN COM