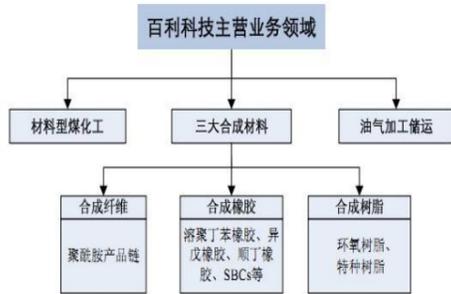


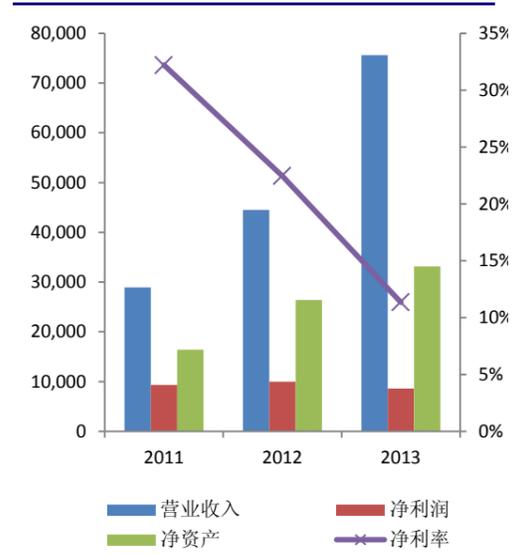
公司概况及主要财务指标

公司主营业务

公司是一家从事工程咨询设计和工程总承包的科技型工程公司, 主要服务于石油化工、现代煤化工行业, 覆盖合成纤维、合成橡胶、合成树脂、材料型煤化工和油气加工储运等五大业务领域。公司收入的主要来源为工程咨询设计和工程总承包, 2013年营业收入的占比分别为21%和79%。



主要财务指标 (万元)



资料来源: 招股说明书, 中国银河证券研究部

工合成材料行业分析: 下游应用广泛, 投资需求大

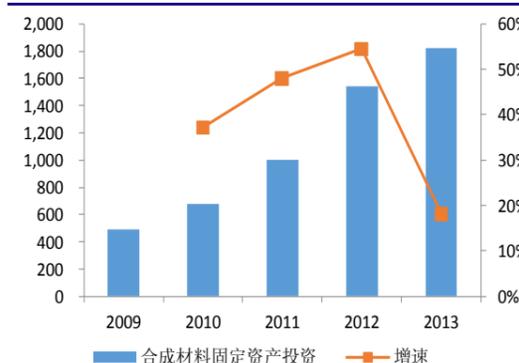
预计2014-2015年合成材料行业的总投资规模将超过5000亿元。其中合成橡胶的固定资产投资约为480亿元, 合成树脂的固定资产投资约为750亿元, 合成纤维的固定资产投资约为3000亿元, 三大合成材料的发展前景广阔、市场潜力巨大。煤化工材料的投资也将超过1000亿元。

图1: 石油化工行业固定资产投资及增速



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究部

图2: 合成材料固定资产投资及增速



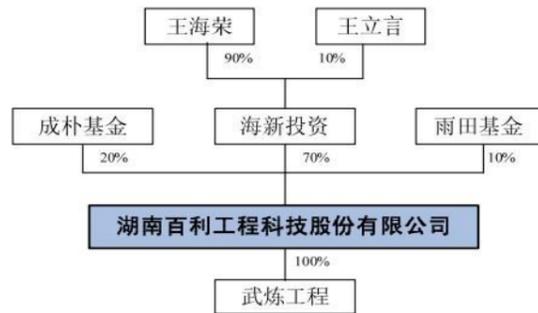
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究部

公司未来成长驱动因素

未来成长驱动因素及发展规划

(1) 下游潜在市场空间广阔: 2013年国内总计进口合成材料3314万吨, 合成纤维、合成橡胶和合成树脂的对外依存度分别为32%, 21%和29%, 三大合成材料面临着较大的需求缺口。(2) 技术升级持续扩大市场份额: 公司2011-2013年度的研发费用占当期营业收入的比例都在3%以上, 目前有8个研发项目处于不同的研发阶段, 为公司未来市场的开拓提供保障。(3) 上市后资金实力加速公司扩张: 上市后资金实力增强为公司承揽新合同提供保障, 提高中标率, 有利于公司工程总承包业务规模的扩大。(4) 横向领域拓展创造新市场空间: 合成材料领域的工程技术经过改进开发后, 向材料型煤化工业务领域延伸, 为公司增加新的利润增长点。

公司股权结构



资料来源: 招股说明书, 中国银河证券研究部

竞争优势

(1) 专业的工程化能力优势

公司承担过多个国内和国际排名顶尖的工程项目, 具有丰富的技术开发、中试及项目运行经验。

(2) 人才优势

公司具有一大批专业技术人员, 骨干人员平均从业年限均超过20年。

(3) 技术和品牌优势

公司在三大合成材料领域拥有12项专利及14项专有技术, 获的过国家级和省部级类奖项共35项。

(4) 项目管理优势

公司实行项目经理负责制, 通过了ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证以及HSE管理体系认证。

上市募投项目分析

募投项目

序号	项目名称	投资金额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	项目备案情况
1	技术中心升级建设项目	4,860.00	4,860.00	岳发改审[2012]132号
2	扩大工程总承包业务所需流动资金项目	82,133.90	75,000.00	-
合计		86,993.90	79,860.00	-

资料来源: 招股说明书, 中国银河证券研究所

募投项目对公司的财务影响

募集资金到位后, 在短期内将极大地增强公司的资金实力, 一方面解决了公司由于履行现有工程总承包合同而形成的垫资流动资金需求, 另外一方面也增强了公司为工程总承包垫资的能力, 为公司不断发展的工程总承包业务提供资金保障, 增加了公司工程总承包业务的中标概率。公司募集项目每年新增的固定资产折旧、无形资产摊销不会对公司的营业利润产生明显的影响。

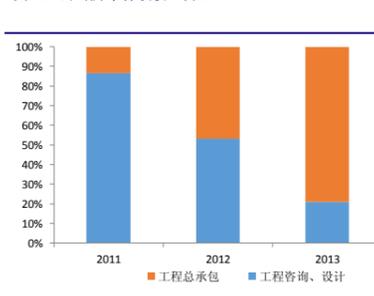
主营业务收入结构分析

图1: 公司历年收入及增长



资料来源: 招股说明书, 中国银河证券研究部

图2: 公司历年各项收入占比



资料来源: 招股说明书, 中国银河证券研究部