

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 赵添源

0471-4972414

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

新股申购

高科石化（002778）

预计公司上市初期压力位为 30 元-33 元

公司概况：

江苏高科石化股份有限公司坐落于沪宁杭长三角经济圈的地理中心——江苏宜兴市。公司生产工业润滑油、车用润滑油、特种油剂三大系列十三大类 200 多个规格型号的产品，是研发、生产、销售，专业专注的润滑油剂生产企业。公司产品系列化，生产规模化，经营品牌化，是行业内有影响力的实力企业之一。

公司现占地 240 余亩，库存容量 5 万多立方米。拥有国内先进的酯化、蒸馏、精馏、全自动脉冲调合等多套生产装置，年生产、销售 10 万多吨。公司荣获了中国润滑油行业年度最具影响力民族品牌、江苏省著名商标、江苏省名牌产品、高新技术企业、江苏省 AAA 级信用企业、全面质量达标企业、省、市优秀企业等荣誉，公司承担了国家火炬项目、省重大科技科技成果转化和省科技支撑项目等

公司亮点：

公司拥有先进的气相色谱仪、紫外可见分光光度计、绝缘油氧化安定性测定仪、微水测定仪、低温泵送粘度、颗粒计数器、表观粘度测定器、全自动耐压试验器、四球式极压摩擦磨损试验机、润滑油泡沫特性测定仪等先进的分析仪器和产品检测设备，公司先后研究开发了特种溶剂，全气候汽车减震器油、金属加工油等系列产品，替代进口，填补了国内空白，先后获得多个省级高新技术产品和多项专利。

公司产品在国际国内各个行业中拥有重大影响力的大终端客户群体。这些大终端用户代表着各个行业的润滑油剂高端市场，随着公司大终端市场的不断开拓和发展，公司将有更多产品替代进口，中高端市场的份额也在不断增长。公司在全国建有车用油、工业油的区域经销商，销售网络正在不断拓展中。

发行数据

| | |
|---------|------------|
| 申购代码 | 002778 |
| 募集资金 | 1.9 亿元 |
| 发行价 | 8.5 元 |
| 发行规模 | 2230 万股 |
| 发行新股 | 2230 万股 |
| 老股转让 | 0 万股 |
| 发行后总股本 | 8910 万股 |
| 发行市盈率 | 22.97 倍 |
| 网上初始发行量 | 880 万股 |
| 网上申购上限 | 8500 股 |
| 上限金额 | 72250 元 |
| 申购日 | 2015-12-24 |
| 资金解冻日 | 2015-12-29 |
| 上市日期 | —— |

发行前后主要股东情况

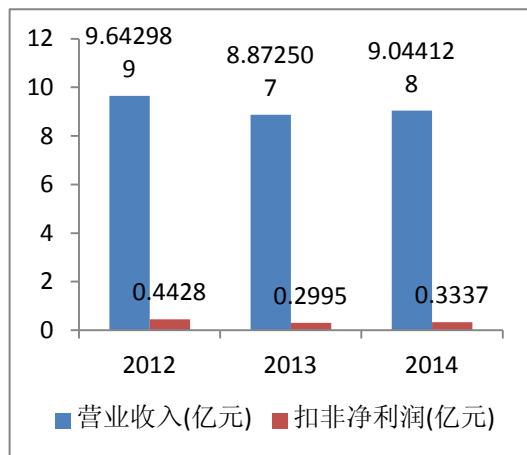
| 股东名称 | 发行前（%） | 发行后（%） |
|------------|--------|--------|
| 许汉祥 | 50 | 37 |
| 上海金融发展投资基金 | 16 | 12 |

发行前主要财务数据

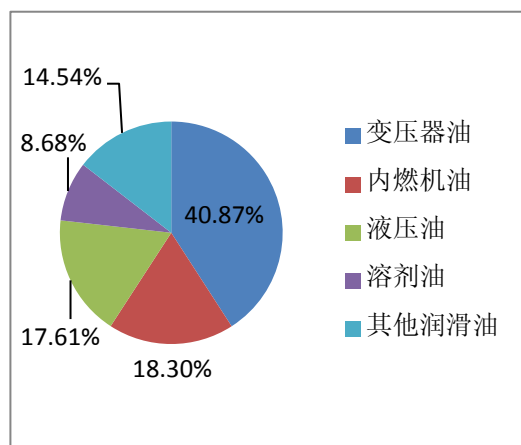
| | |
|----------------|------|
| 2014 基本每股收益（元） | 0.52 |
| 每股净资产（元/股） | 5.49 |
| 资产负债率（%） | 34 |

主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入及净利润情况



公司 2014 年主营业务构成



募投项目

- 1、年产六万吨高品质润滑油剂项目
- 2、企业研发中心建设项目
- 3、营销及售后服务网点项目

主要潜在风险

- 一、原油价格大跌对发行人经营业绩影响的风险
- 二、主要原材料价格波动的风险
- 三、采购相对集中的风险
- 四、存货跌价的风险

估值

发行人所在行业为所属证监会行业为制造业-石油、化学、塑胶、塑料-石油加工及炼焦业，中证指数有限公司发布的行业最近一个月滚动市盈率为 59.02 倍。预计公司 2015、2016 年每股收益分别为 0.43 元、0.48 元。综合目前市场供求状况，结合公司发行价格 8.5 元、发行前净资产 5.49 元，预计公司上市初期压力位为 30 元-33 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

| | 2015-12-22 股价 | 2014 营业收入 (亿元) | 2014 每股净资产 | 2014 销售毛 利率 | 2014 资产负 债率 |
|-------------|------------------|----------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| 002666 德联集团 | 12.07 | 17.2 | 5.046 | 45.4% | 19.14% |
| 300041 回天新材 | 26 | 8.44 | 6.277 | 21.31% | 20.41% |
| 002778 高科石化 | —— | 7.81 | 6.24 (摊薄) | 26.31% | 25.34% (摊薄) |

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。