



## 华旺股份 (832514): 国内装饰原纸研发生产龙头企业

2016 年 12 月 28 日

袁季(分析师、首席研究官)

陆彬彬 (研究助理)

电话: 020-88836118

执业编号: A1310512070003

邮箱: [yuanj@gzgzh.com.cn](mailto:yuanj@gzgzh.com.cn)

[lubinbin@gzgzh.com.cn](mailto:lubinbin@gzgzh.com.cn)

### 【公司简介】

杭州华旺实业集团有限公司(以下简称“华旺股份”, 证券代码 832514), 公司主要从事高档装饰原纸的研发、生产和销售业务, 目前销售的产品主要有可印刷装饰原纸和素色纸两大类。目前公司拥有包括德国福伊特 2640 装饰原纸生产线在内的多条代表世界先进水平的装饰原纸生产线, 已成为装饰原纸行业的龙头企业之一, 并被认定为浙江省高新技术企业。公司拥有多项专利, 通过了 ISO9001、ISO14001 认证及 FSC 认证。

华旺股份是创新层企业, 于 2015 年 5 月 26 日在新三板挂牌上市, 2016 年 2 月 16 日转为做市交易, 12 月 22 日变更为协议交易。截至 2016 年 12 月 28 日, 公司总股本 1.27 亿股, 其中 5806.5 万股是流通股, 均在新三板交易。



华旺股份  
HUAWON  
NEEQ:832514

### 【公司亮点】

➤ 公司产品采用优质的原材料生产, 产品性能优质。公司选用进口巴西桉木浆为主要原料, 巴西桉木浆以人工林为木材原料, 不仅品质稳定, 而最大限度保护了森林资源。装饰原纸选用专用钛白粉, 保证原纸高遮盖性和光稳定性(耐晒性能)。同时选用性能稳定环保的化学添加剂, 保证原纸品质稳定, 性能环保。



➤ 公司自设立以来一直从事装饰原纸的研发生产，已成为装饰原纸行业龙头企业。国家对森林资源的控制和对生态环境的保护，制约了以实木为原料的装饰材料及板材的发展，因此“以纸代木”的新型人造装饰板材更受市场青睐，用途更为广泛，具有广阔的市场前景。



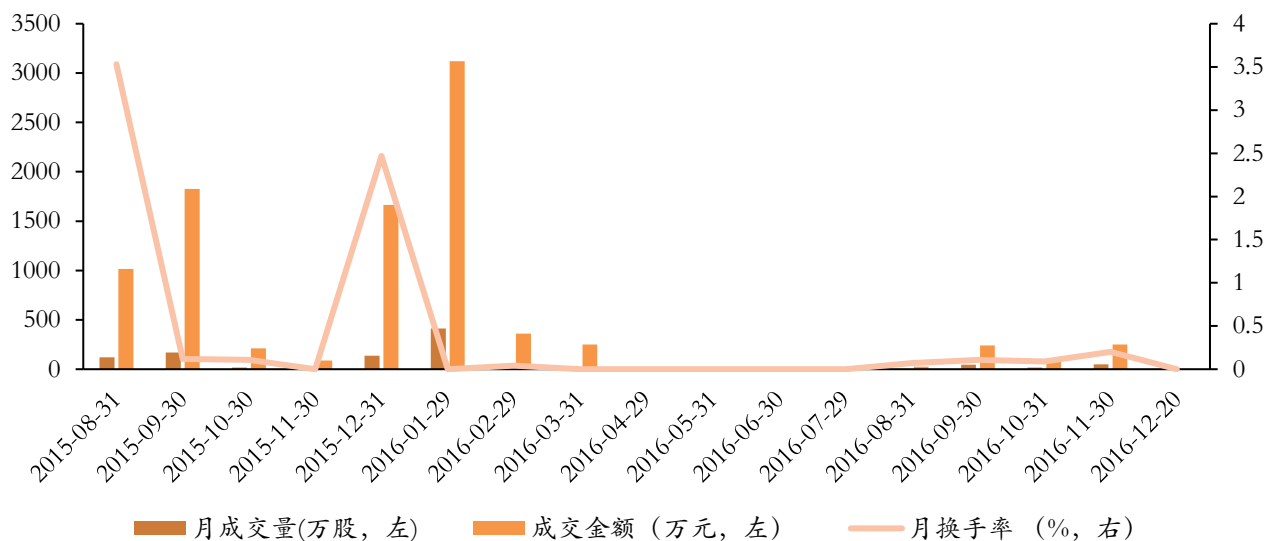
➤ 公司不断致力于新专利的开发，提升产品市场竞争力。公司为满足终端客户的需求，自主研发了多款产品。公司研发中心、销售部、品牌管理部等紧紧围绕质量管理体系的核心，为满足全球终端客户的需求，成功研发了多款新品种。

### 【市场表现】

自 2015 年 8 月 27 日首次成交开始，总成交金额 9146.22 万元，月均换手率 4.23%。公司 2016 年 2 月 16 日至 12 月 22 日期间发生做市转让，每月成交量有波动。2016 年 1 月最高成交量达 413 万股，成交金额 3119 万元。截至 2016 年 12 月 28 日，公司股票总成交量 1056.66 万股，总成交金额 9146.22 万元，月均换手率 4.23%。



图表 1 华旺股份 2015 年 8 月 27 日首次成交，月均换手率 4.23%



来源: wind, 广证恒生

### 【持股股东】

根据2016年半年度报告，华旺股份第一大股东为华旺集团，持股比例47.4%，第二大股东为钊江浩，持股比例22.32%，钊正良和钊江浩为公司的共同实际控制人。

公司股票转让方式自 2016 年 2 月 16 日至 12 月 22 日期间为做市转让方式，主办券商为浙商证券。做市商有 6 家，分别为东兴证券股份有限公司,联讯证券股份有限公司,平安证券有限责任公司,西部证券股份有限公司,浙商证券股份有限公司,中信证券股份有限公司。

### 【主板相关概念股】

**岳阳林纸 (600963.SH)**: 公司是国内造纸类上市公司中林纸一体化的央企龙头企业，技术实力雄厚，为国内大型文化用纸、工业用原纸、包装纸、商品浆板生产企业，并从事林木、小化工经营。主导纸产品为颜料整饰胶版纸、精制轻量涂布纸、轻型印刷纸、工业用原纸、环保轻型纸、伸性纸袋纸等，主导浆产品为漂白针叶浆、漂白阔叶浆等。公司产品采用直销和经销相结合的销售模式，主要面向的客户包括出版社、粘胶纤维厂、纸品经销商等，

**博汇纸业 (600966.SH)**: 公司属造纸行业，主要产品有“博汇”烟卡、涂布白卡纸、书写纸、牛皮箱板纸等，是国家科技部认定的国家级高新技术企业。公司产品主要用户为大型出版社、印刷物资公司、印刷包装公司等。公司未涂布印刷书写纸中“博汇”牌书写纸是国家火炬计划产品，芯层染色防伪涂布白卡纸为专利产品。本公司主要设备处于国内先进水平，涂布白卡纸三条生产线的设备达到国际先进水平，先进的生产设备为保证产品质量提供了技术设备基础。

**中顺洁柔 (002511.SZ)**: 公司是国内首家 A 股上市的生活用纸企业,专业生产生活用纸系

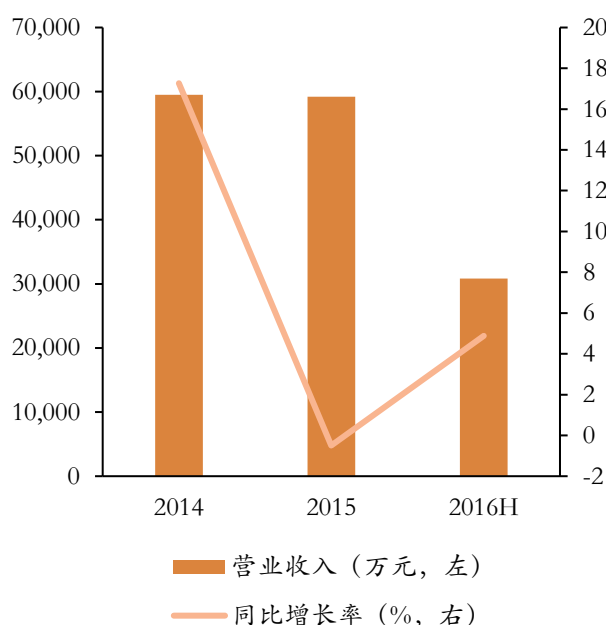
列产品。公司分别在广东中山、江门、云浮、四川成都等地建有生产基地,销售网络辐射华东、华南、华中和港澳等区域,产品远销东南亚、澳洲等海外市场。公司主要产品为卷纸、软抽纸和盒巾纸等。公司拥有多品牌战略和良好品牌形象;良好的研发能力;覆盖全国的营销网络以及全国性的生产基地布局等。

### 【财务数据透视】

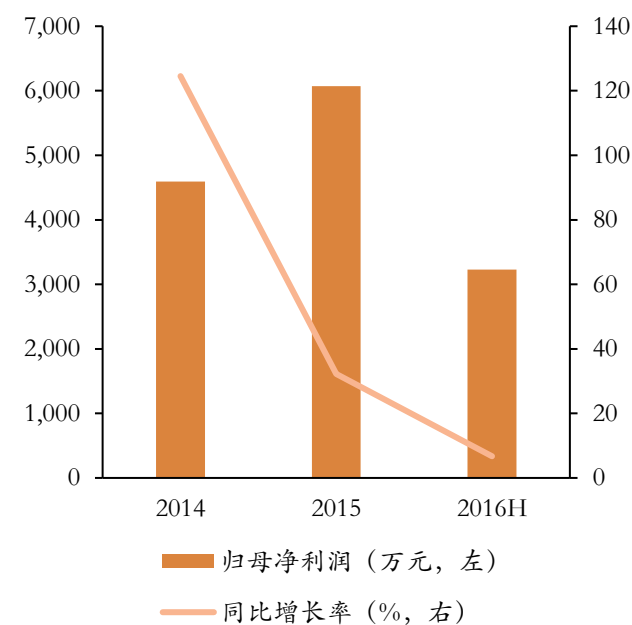
根据2016年半年报,报告期内公司实现营业收入3.08亿元,较去年同期增长4.88%。实现净利润3229万元,与去年同期相比增长6.7%。截至2016年6月30日,公司资产总额为6.3亿元;较去年末减少3.5%。公司负债总计2.1亿元,较去年末减少44.05%。

报告期内,公司面对国际、国内经济形势下滑,同行业竞争激烈的局面,紧紧围绕年初制定的各项任务目标。达到了较好的经营业绩。

图表 2 2016 上半年营业收入 3.08 亿元



图表 3 2016 上半年年归母净利润 3228.92 万元



资料来源: wind, 广证恒生

资料来源: wind, 广证恒生

### 【点评】

现阶段我国生产企业数量较多,行业产能扩张速度较快。部分企业若实行产品价格竞争,可能导致行业整体利润率下降。此外,行业内企业通过合资、进口设备等方式,引进国外的技术和设备,出现了少数拥有先进技术设备的装饰原纸的企业,由于这些企业在产品结构、市场布局等方面相近,使得装饰原纸行业内的竞争压力增加。

华旺股份在我国装饰原纸领域已经有多年的发展历程,生产规模逐渐发展壮大,位居国内同行业前列,而且公司与众多原辅材料供应商保持着良好的合作关系,多渠道掌握市场动

态，在价格上涨时及时锁定价格，在原材料采购中具有一定的议价能力，相对有利于控制和降低生产成本。公司不断进行科技进步、技术创新，不断研发新产品，加快国内外市场拓展，完善市场营销网络，加快项目建设等措施，提升营运能力，提高企业品牌知名度。具有较大的发展潜力。

公司网址：[www.hwpaper.cn](http://www.hwpaper.cn)

联系电话：86-571-63757081

数据支持：隋林轩



### 新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

### 团队成员：

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

**肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板TMT研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**魏也娜（新三板TMT行业研究员）：**金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016年加入广证恒生，从事新三板TMT行业研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程和工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理、与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

**陆彬彬（新三板主题策略研究员）：**美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

### 联系我们：

邮箱：[lubinbin@gzgzhs.com.cn](mailto:lubinbin@gzgzhs.com.cn)



### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。