

2017年5月09日

**延江股份 (300658)**
**建议询价价格：19.41 元**
**公司简介**

公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，为客户提供创新型的面层材料。公司主要产品为打孔无纺布和 PE 打孔膜，主要是用作卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品的面层材料，打孔无纺布目前也已开始用作纸尿裤的底层材料。公司主要客户是金佰利、恒安、宝洁等卫生用品龙头企业。

**公司亮点**

(1) 公司持续专注于创新型面层材料的开发，在面层材料的后加工处理领域具有很强的技术优势，是国内极少数进入下游客户高端产品领域的供应商之一。根据中国造纸协会的统计，按销量计，2014 年公司的 3D 打孔无纺布、PE 打孔膜在国内厂商中排名第一。

(2) 打孔和收卷是公司打孔工艺的核心技术环节。经过多年的设备改良和生产工艺优化，公司已在这两个核心点上完全实现了技术上的突破，这两项关键工艺设备，公司均是独立开发设计，为保密技术。

(3) 本公司的客户涵盖了国际以及国内各大主要卫生用品龙头企业，包括：金佰利、宝洁、恒安、爱生雅（SCA，欧洲最大纸尿裤品牌）、尤妮佳、景兴 ABC、倍舒特、桂林洁伶和重庆百亚等，已在市场上建立了较强先发优势。公司与这些客户合作时间都长达 10 年以上，目前是宝洁的核心供应商。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/5/09	延江股份	300658	纺织业	19.41
询价日期	发行股数 (万股)	是否老股转让	募资净额 (万元)	发行费用 (万元)
2017/5/11-2017/5/12	2500	否	43403.13	5121.87

资料来源：招股意向书

**募投项目**

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资额 (万元)
1	年产 22,000 吨打孔无纺布项目	43,403.13	43,403.13
	合计	43,403.13	43,403.13

资料来源：招股意向书

 证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001  
 Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

 联系人：朱瞰  
 Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

## 研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>