

2017年5月23日

永悦科技 (603879)
建议询价价格：6.75元
公司简介

公司主营合成树脂的研发、生产和销售，产品包括不饱和聚酯树脂、聚氨酯和可发性聚苯乙烯等。公司主导产品为高分子合成材料——不饱和聚酯树脂。经过近几年的快速发展，公司已研发出不同规格型号的不饱和聚酯树脂产品数十种，应用于人造石材、工艺品、玻璃钢复合材料和涂料等领域中，是国内不饱和聚酯树脂领域品种较为齐全、应用领域较为广泛的厂商之一。

公司亮点

(1) 从行业来看，随着不饱和聚酯树脂产品的升级和复合材料技术的提升，以不饱和聚酯树脂为基体的复合材料不断替代钢材、石材和木材在某些领域的应用，不饱和聚酯树脂的用量逐年提升；随着下游应用范围不断扩大，不饱和聚酯树脂行业技术不断进步，这为其在城市轨道交通、高速铁路、绿色建筑、风电开发等产业领域的应用提供了可能，同时也提高了不饱和聚酯树脂的产品质量和性能，此外，技术的进步促进不饱和聚酯树脂生产工艺更加环保高效，符合国家新出台环保法的要求。

(2) 公司位于福建且毗邻广东，上述区域系我国重要的石材生产基地，是国内人造石树脂的主要消费市场；公司所在的泉惠石化园区是福建省湄洲湾石化基地的重要组成部分和炼油基地重要载体，是福建省重点规划的石化产业区之一，在今后能够为公司提供充足稳定、成本较低的原材料，从而提高公司的整体盈利能力。因此，作为福建地区较大的不饱和聚酯树脂生产企业之一，公司拥有较好的区位优势。

(3) 近几年来，公司不断加大研发投入，自主研发形成了多项专利技术，完成了多个工艺技术的改进项目。在原材料上，公司已成为国内利用废旧 PET 比例较高的不饱和聚酯树脂生产企业之一。

(4) 公司自设立以来就十分重视环境保护，依据清洁生产和循环经济的理念设计、建设了工厂的生产装置及“三废”处理装置，确保污染物排放符合国家和地方环境质量和排放标准。公司在安全管理方面建立了较为严格的操作规程，公司安全环保为公司保持连续稳定生产提供了有力保障，也成为公司参与市场竞争的重要优势之一。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/5/23	永悦科技	603879	化学原料和化学制品制造业	6.75
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)
2017/5/25-2017/5/26	3600	否	21216.34	3083.66

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2万吨顺丁烯二酸酐项目	18,309.80	16,682.75
2	研发中心项目	4,975.75	4,533.59
3	补充流动资金	7,000.00	
	合计	30,285.55	21,216.34

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

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>