

2017年6月08日

**三孚股份 (603938)**
**建议询价价格：9.64元**
**公司简介**

公司围绕循环经济发展模式，主要从事三氯氢硅及氢氧化钾等精细化工产品的研发、生产和销售。通过氢氧化钾与三氯氢硅生产过程中产生的副产品循环利用，逐步形成了以上述精细化工产品为主线的产业链。其主要产品之一三氯氢硅的主要用途为制造多晶硅及硅烷偶联剂；另一主要产品氢氧化钾主要用途为合成碳酸钾、高锰酸钾及其他钾盐等。

**公司亮点**

(1) 公司建立了科学的循环经济体系，向产业链上下游延伸发展，使各个生产系统之间产生的副产品及余能余热充分利用，内部建立低消耗、低排放、高效率的循环发展经济体系。循环经济有利于公司降低生产经营成本，提升生产效率，减少污染物排放，提高企业经营效益和社会效益。

(2) 三氯氢硅、氢氧化钾均为危险化学品，需要专业的特种车辆运输且运输成本较高。公司的全资子公司三孚运输具有危险化学品运输资质，充分保障公司运输货物，降低产品运输成本；公司工厂地理位置具有区位优势，交通便利。

(3) 公司是我国规模较大的三氯氢硅生产企业，产品销往国内多个省市自治区，并出口到韩国、马来西亚等地。目前公司与多家大型多晶硅生产企业如：江苏中能、洛阳中硅、国电晶阳等建立了长期稳定的业务合作关系。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/6/08	三孚股份	603938	化学原料和化学制品制造业	9.64
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)
2017/5/12-2017/6/13	3755.66	否	32133.58	4070.98

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10万吨硫酸钾工程	19582.00	13000
2	3万吨/年高纯四氯化硅提纯及三氯氢硅存储	18683.11	16133.58
3	6万吨/年(一期3万吨/年)硅粉项目	8987.60	3000
	合计	47252.71	32133.58

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>