

2017年8月7日

川恒股份 (002895)
建议询价价格：7.03 元

公司简介

公司的主营业务为磷酸及磷酸盐产品的生产、销售，其中磷酸为中间产品，最终产品主要为饲料级磷酸二氢钙和磷酸一铵，磷酸一铵包括消防用磷酸一铵和肥料用磷酸一铵，但以消防用磷酸一铵为主。公司依托瓮福地区丰富的磷矿资源和自主创新的半水湿法磷酸技术，生产的饲料级磷酸二氢钙的国内市场份额和出口数量，以及生产的消防用磷酸一铵的国内市场份额均处于行业首位。2016 年，公司开始少量生产、销售掺混肥，是以公司自产的磷酸钙盐为基础原料，加入其它营养元素后经物理混合后制成的肥料。

公司亮点

(1) 公司主要原材料、燃料中，磷矿石、硫酸、燃煤的采购具有区位优势，资源供应及时，节约运输成本。国内磷矿资源广泛分布于 26 个省区，相对集中于云南、贵州、四川、湖北、湖南 5 省，其磷矿储量占全国的 77%，而且五氧化二磷含量大于 30%的富矿几乎全部集中于该 5 省。公司联营企业天一矿业和绿之磷持有瓮安县玉华乡老虎洞磷矿的探矿权和采矿权，备案的老虎洞磷矿资源量合计为 35,024 万吨，属于特大型磷矿资源，公司未来发展所需的磷矿石供应能够就近得到充足的保障。除磷矿石采购全部来自贵州外，公司燃料采购也主要来自贵州，最近三年，公司自贵州采购燃煤的比例分别为 70.27%、93.84%、78.33%；公司采购的硫酸全部来自贵州以及邻近的广西地区，最近三年，公司来自广西的硫酸采购比例分别为 83.11%、64.62%、48.89%，公司采购的硫酸基本为冶金行业生产的烟气酸，烟气酸作为冶金企业的副产品，会计核算的成本较低，市场价格也相应较低。

(2) 公司自主开发的具有独立知识产权的半水湿法磷酸生产工艺技术，具有工艺流程短，技术水平先进可靠，产品质量好，总能耗低，生产成本低，生产运行平稳等优点。公司的半水湿法磷酸工艺装置是自主研发设计的国内首套单系列产能最大的半水湿法磷酸工艺装置，根据中国石油和化学联合会组织鉴定并出具的关于公司 CH 半水湿法磷酸成套技术开发及产业化的科学技术成果鉴定文件，总体技术达到国际同类技术先进水平。公司依托自身的半水磷酸技术优势，采用传统法工艺路线生产磷酸一铵，产品 (N+P2O5) 总养分不低于 64%，常态下可以达到 66%以上，按有效磷酸一铵计主含量不低于 83%，代表了目前国内粉末状磷酸一铵的行业较高水平。由于前端半水法磷酸具有的铁、铝、镁、氟、硫酸根等杂质含量较低的特点，因而可以制取纯度较高的产品，消防用磷酸一铵即是专门为 ABC 干粉灭火剂量身定制的专用产品，具有主含量适中、吸湿率低、水分低、粉碎性能好、流动性好、质量稳定等优点。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/8/7	川恒股份	002895	化学原料及化学制品	7.03 元
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)
2017/8/9-2017/8/10	4,001.00	否	23,998.94	4,128.09

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	总投资 (万元)	募集资金投资额 (万元)
1	年产 20 万吨饲料级磷酸	23,998.94	23,998.94
2	二氢钙项目	-	-
	合计	23,998.94	23,998.94

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>