

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

新股申购

华信新材 (300717)

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

发行数据

| | |
|---------|-------------|
| 申购代码 | 300717 |
| 募集资金净额 | 20,000.62万元 |
| 发行价 | 14.24元 |
| 发行规模 | 1,600万股 |
| 发行新股 | 1,600万股 |
| 老股转让 | 0万股 |
| 发行后总股本 | 6,400万股 |
| 发行市盈率 | 22.99倍 |
| 网上初始发行量 | 1,600万股 |
| 网上申购上限 | 16,000股 |
| 申购日 | 2017-10-26 |
| 缴款日 | 2017-10-30 |
| 上市日期 | —— |

发行前后主要股东情况

| 股东名称 | 发行前(%) | 发行后(%) |
|--------------------|--------|--------|
| 江苏华智工贸实业有限公司 | 68.00 | 51.00 |
| 苏州国发智富创业投资企业(有限合伙) | 12.00 | 9.00 |
| 徐州华诚资产管理合伙企业(有限合伙) | 8.40 | 6.30 |

发行前主要财务数据

| | |
|----------------|-------|
| 2016 基本每股收益(元) | 0.88 |
| 发行前每股净资产(元) | 7.59 |
| 发行前资产负债率(%) | 24.33 |

预计上市初期压力位 34 元-39 元

公司概况:

公司是一家国内领先的功能性塑料膜片材料提供商，专业从事功能性塑料膜片材料的研发、生产和销售，目前主要为国内外智能卡生产企业及单位提供定制化的智能卡基材。

公司控股股东为江苏华智工贸实业有限公司，其持有公司发行前 68%的股份；实际控制人为李振斌，其持有公司发行前 59.44%的股权。

行业现状及前景

塑料加工行业近年呈现快速发展态势。塑料加工行业以塑料加工为核心，涉及合成树脂、助剂及添加剂、塑料加工机械与模具等多个领域。近年来产业规模不断扩大，产品产量逐年增加，全行业不断发展壮大，成为我国国民经济的重要组成部分。根据国家统计局统计数据，近十年我国初级形态塑料产量呈快速增长态势，由 2005 年 2,308.86 万吨增长至 2015 年的 7,807.66 万吨，年均增长 23.83%。

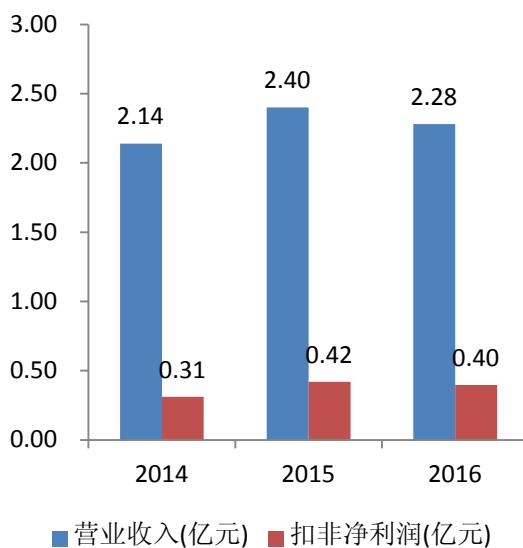
环保政策法规的执行将使环保型塑料材料获得更大的发展空间。近塑料作为高分子材料具有耐腐蚀的特点，这也使得普通塑料制品难以自然降解，从而造成环境污染。世界各国近年纷纷出台法律法规，遏制塑料造成的环境污染，我国新颁布的环保法也对此做出了较为严厉的规定。新环保法规的执行，将对现有产业格局造成冲击，同时对于环保型新材料也是难得的机遇，将促进高档环保材料的业务拓展。

公司亮点:

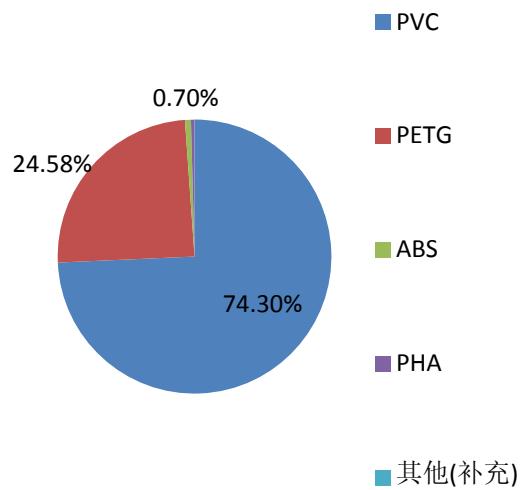
国内中高档智能卡基材行业龙头企业。公司始终坚持走技术研发和自主创新路线，目前拥有专利 33 项，其中发明专利 15 项，实用新型 18 项，已掌握制造 PETG、PHA 等高性能新型环保膜片材料的核心技术，积累了多项业内领先的核心技术，部分产品技术指标达到国内领先、国际先进水平。公司产品应用于金融、交通、医疗、电子信息、社会保障、安全保障、装饰、包装等领域。经过多年的行业探索和对高分子新材料生产工艺、配方的不断研发，公司目前已发展为国内中高档智能卡基材行业生产规模最大、产品档次最高、品种系列最全的企业之一。公司是中国“金卡工程”配套企业，公司 PETG 基材为公安部指定的我国身份证复合材料唯一提供商。公司与东信和平、恒宝股份、天喻信息等上市公司，公安部第一研究所等政府证件制作单位，捷德集团、欧贝特、金雅拓、金邦达有限公司等知名跨国制卡集团或其子公司等优质高端客户建立了稳定的合作关系。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



2016 年公司业务构成



募投项目

- 拟使用募集资金1.07亿元，用于年产8000吨智能卡基材项目。
- 拟使用募集资金0.49亿元，用于年产4000吨功能性聚酯薄膜项目。
- 拟使用募集资金0.44亿元，用于研发中心项目。

主要潜在风险

下游智能卡制造行业景气度下降的风险。公司属于功能性塑料膜片制造行业，目前主要为国内外智能卡生产企业及单位提供定制化的智能卡基材，因此，身份证、银行卡、通信卡、社保卡等智能卡细分领域的行业发展趋势对于公司业务影响较大。如未来国家宏观政策、个人消费习惯等因素导致智能卡行业发生重大不利变化，则公司业务发展可能受到重大不利影响。

原材料价格上升对公司盈利能力造成冲击的风险。报告期各期，直接材料占公司生产成本的比例均超过70%。公司主要产品智能卡基材选用PVC树脂等作为主要原料。如果未来原材料价格大幅上涨，而公司未能通过调整产品价格消化原材料价格上涨因素，则公司盈利能力存在波动的风险。

估值

发行人所在行业为橡胶和塑料制品业，截止2017年10月23日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为50.08倍。预计公司2017、2018年每股收益分别为0.69元、0.76元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位34元-39元。

可比公司股价及部分财务数据比较

| | 10月23日收盘价(元) | 2016年每股收益(元) | 10月23日总市值(亿元) | 2016年营业收入(亿元) | 2016年扣非后净资产收益率% |
|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| 300717 华信新材 | — | 0.66 摊薄 | — | 2.28 | 16.08 |
| 300305 裕兴股份 | 8.84 | 0.25 | 25.39 | 5.20 | 4.33 |
| 002585 双星新材 | 7.66 | 0.19 | 88.11 | 25.53 | 2.07 |

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。