

2017年11月20日

科创新源 (300731)

建议询价价格：13.24元

公司简介

公司主要从事高性能特种橡胶密封材料的研发、生产和销售，并为客户提供高端的防水、绝缘、防火、密封等一站式综合解决方案，产品及解决方案可广泛应用于通信、电力、矿业、轨道交通等领域。目前，公司已成为华为、中兴等通信设备龙头厂商的高性能特种橡胶密封材料主要供应商，通过爱立信、诺基亚、烽火科技、大唐电信、中国普天等知名通信设备厂商及中国联通、中国电信等通信运营商的供应商，向其间接供应公司产品，并直接中标通信运营商中国移动、中国电信的招标，向其直接供应公司产品。公司产品及解决方案在行业内已形成了较高的品牌知名度和竞争优势。

公司亮点

(1) 公司经过长期的技术积累及持续的研发投入形成了完备的配方体系，具备了在核心技术基础上灵活调整产品配方满足客户需求的能力，产品结构丰富，是业内少数几家可提供防水、绝缘、防火、密封等一站式综合解决方案的供应商。公司持续改进生产工艺与生产设备，自行研发了多个专用生产设备并投入使用，一方面提升了生产工艺水平，保证了产品性能的稳定，另一方面提高了生产效率，降低了生产成本。同时，专用设备的不可替代性降低了产品被模仿的风险，有助于保护公司专有技术。

(2) 公司客户主要集中于通信行业，已与通信设备龙头厂商华为、中兴等建立了长期稳定的战略合作伙伴关系，产品亦应用于爱立信、诺基亚、烽火科技、大唐电信等其他大型通信设备商。通信设备商及运营商在选择防水密封产品及供应商时较为慎重，对供应商资格认证较为严格，对新供应商一般有较长时间的测试与考核，供应商的转换成本较高。同时，在合作过程中，公司亦会根据客户要求的参数指标，灵活调整配方及规格，为客户提供性价比高的高性能特种橡胶密封材料，稳固战略合作关系，形成了较强客户资源优势。

(3) 公司产品的部分核心技术指标达到甚至超过了国际竞争对手的水平，“柔性交付”的理念也深入到供应链每个员工的日常工作中，公司的技术水平、服务质量得到主要客户的高度认可，公司高性能特种橡胶密封材料在市场上建立了良好的声誉。公司管理层视“诚信合作”为公司经营的生命线，在日常经营中，准时支付供应商货款，并努力保证100%交付及时率。基于公司优异的产品品质及较高的品牌信誉，连续多年被华为、中兴评为A类供应商。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/11/20	科创新源	300731	橡胶和塑料制品	13.24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)
2017/11/22–2017/11/23	2,200.00	否	24,901.20	4,226.80

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

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	高性能特种橡胶密封材料建设项目	25,700.70	20,901.20
2	研发中心建设项目	7,299.30	4,000.00
	合计	33,000.00	24,901.20

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳

执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

电话：021-54967582

邮箱：yufang@cfsc.com.cn

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

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。

免责条款

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>