

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 廖文凯

021-64321216

liaowenkai@cnht.com.cn

证书编号: S0670616010002

发行数据

申购代码	300737
募集资金净额	140,105.12 万元
发行价	9.95 元
发行规模	15,266.66 万股
发行新股	15,266.66 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	61,066.66 万股
发行市盈率	22.98 倍
网上初始发行量	4,579 万股
网上申购上限	45,500 股
申购日	2018-1-16
缴款日	2018-1-18
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
陈伟忠	33.45	25.09
陈智忠	8.82	6.61
阮宜宝	8.75	6.56

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	0.63
发行前每股净资产 (元)	2.75
发行前资产负债率 (%)	39.06

新股申购

科顺股份 (300737)

预计上市初期压力位 17 元-20 元

公司概况:

公司专业从事新型建筑防水材料研发、生产、销售并提供防水工程施工服务。公司的产品涵盖防水卷材、防水涂料两大类 100 多个品种,可为客户提供“一站式”建筑防水解决方案。

公司控股股东、实际控制人为陈伟忠、阮宜宝夫妇。

行业现状及前景

在宏观经济继续稳步发展和城市化率持续提高的背景下,我国建筑业仍处于发展期。根据《住房城乡建设事业“十三五”规划纲要》,房地产市场继续保持平稳健康发展,住房供需基本平衡,供应结构更加合理,空间布局更加优化,居住品质明显提升,住宅建设模式转型升级。“十三五”时期,城镇新建住房面积累计达 53 亿平方米左右,到 2020 年,城镇居民人均住房建筑面积达到 35 平方米左右,将有力地推动着建筑防水新材料、新技术、新工艺的开发与应用,为防水材料行业的发展提供了巨大的市场空间。

公司亮点:

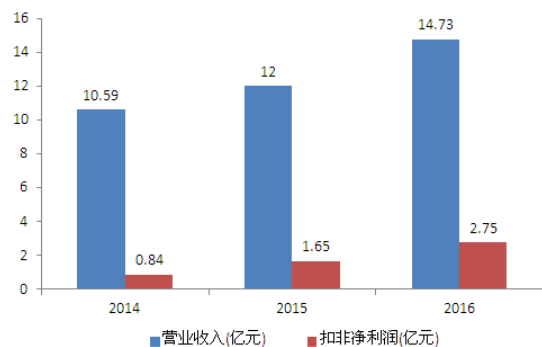
产品体系完整。目前,公司所生产的产品已经涵盖了防水卷材、防水涂料两大类 100 多个品种,形成了较为完整的产品体系,可以为下游客户提供“一站式”防水解决方案。

客户资源优势。公司与万达地产、华夏幸福、碧桂园等知名房企确定了战略合作关系并成为其重要供应商;与中国建筑、中国中铁、中国铁建等大型建筑企业建立了长期合作关系;在高铁、地下管廊、机场、地铁等领域也拥有较多客户;在经销渠道方面,公司拥有多家年销售收入在千万元以上、合作时间长达 10 年以上的经销商。

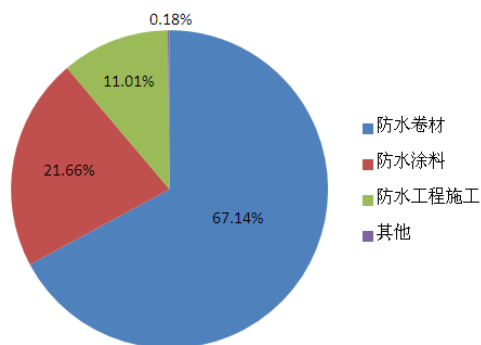
渠道优势。公司目前有三大品牌,分别对应建筑市场、家装市场、维修堵漏市场。公司采用分公司直销和经销商分销相结合的销售模式。目前公司已经建立北京、上海、广州、深圳、南宁、重庆和天津七家销售分公司。同时,公司在全国 29 个省份与近 600 家经销商建立了长期稳固的合作关系。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 5.30 亿元，用于渭南生产研发基地建设项目。
- 2、拟使用募集资金 7.65 亿元，用于荆门生产研发基地建设项目。
- 3、拟使用募集资金 1.05 亿元，用于科顺防水研发中心建设项目。

主要潜在风险

房地产投资增速下滑的风险。公司属于建筑防水行业，生产的建筑防水材料主要应用于工业建筑、民用建筑、公共设施和其他基础设施建设工程。报告期内，公司来源于房地产行业的销售收入占公司营业收入的比重约 90% 左右，房地产行业是公司销售收入的主要来源。因此房地产行业宏观调控、房地产投资增速下滑对公司销售收入的持续增长和盈利能力的影响较大。

估值

发行人所在非金属矿物制品业，截止 2018 年 1 月 11 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 38.95 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.36 元、0.38 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 17 元-20 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	1月12日 收盘价 (元)	2016 每 股收益 (元)	1月12日 总市值 (亿元)	2016 营业 收入 (亿元)	2016 扣非 后净资产 收益率 (%)
300737 科顺股份	—	0.43 摊薄	—	14.73	21.86
002271 东方雨虹	40.30	1.22	355	70.00	19.23
300715 凯伦股份	34.19	0.75	25	2.69	25.63

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，但对这些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资目标、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。