

2018年3月5日

湖南盐业 (600929)

建议询价价格：3.71元

公司简介

公司是湖南省内最大的食盐、两碱用盐及小工业盐生产企业。公司凭借长期以来形成的较高的市场占有率建立了覆盖全省的销售渠道。公司下属的5家子公司及83家分公司直接与盐产品相关，其销售半径遍及全省并深入至省内各地、县级市。近年来，公司在保持省内产销一体的基础上，加快战略扩张步伐，于2014年对外收购了九二盐业。截止目前，公司拥有湘衡盐化、湘澧盐化、九二盐业、雪天技术四家国家食盐定点生产企业，在保持省内稳固市场地位的同时亦在华南地区建立了良好的销售渠道并形成了一定的市场基础。

公司亮点

(1) 公司拥有三个采矿权，分别为湘衡盐矿、湘澧盐矿及九二盐矿。湘衡盐化拥有的采矿权可采面积4.05平方公里，NaCl储量6.5亿吨，芒硝储量1.8亿吨。湘澧盐化拥有的采矿权可采面积为7.2平方公里，NaCl储量0.95亿吨，芒硝储量1.53亿吨。九二盐矿可采面积为1.69平方公里，NaCl储量3.1亿吨，公司盐矿所在位置提供了天然的区位优势。

(2) 公司三大盐矿分布在湖南和江西境内，毗邻贵州省、广西省、广东省和福建省等无井矿盐的省份，由于食盐、小工业盐、两碱用盐具有一定的销售半径。湘衡盐化位于盐业市场容量巨大的湖南、广东、广西三省区的地理中心，邻近港、澳地区及东南亚国家，华南全部、华东及西南局部均在最优销售半径范围。湘澧盐化拥有年吞吐量百万吨的自动化装卸水运码头，常年可保证500吨级船只通航，在环洞庭湖及沿长江区域具有明显的物流优势，便于公司盐产品、原材料及能源的装卸运输。相对其他运输方式，公司利用水运方式，产品的销售半径更长。

(3) 公司通过国际合作再创新在国内真空制盐行业首次成功应用“石灰—烟道汽二氧化碳卤水净化工艺”，该工艺与国内普遍采用的两碱法相比，既可以减少废气排放，又可以大幅减少纯碱用量，大幅降低生产成本。同时，公司研究开发了“卤水净化精卤提质，固体悬浮物含量由200mg/L下降至10mg/L以下工艺技术”，缩减了制盐洗罐周期，从而降低制盐生产成本，节约能源。在制盐工艺方面，公司研究开发了“六效蒸发母液回收盐硝联产工艺技术”，吨产品汽耗由原来的0.86吨/吨下降至0.82吨/吨，能源利用效率得到提升，2013年该技术获得国家发明专利证书；研究开发了“制盐4组罐生产装置卤水脱氧工艺技术”，实现了增加系统产量和延缓设备腐蚀的目的。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/3/5	湖南盐业	600929	食品制造	3.71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)
2018/3/7-2018/3/8	15,000.00	否	48,875.47	6,774.53

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	食用盐提质升级技术改造项目	36,378.87	25,271.54
2	制盐系统节能增效技术改造项目	30,623.05	21,273.10
3	新建研发中心项目	3,355.28	2,330.83
	合计	70,357.20	48,875.47

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
 电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰
 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>