

2018 年 3 月 28 日

仙鹤股份 (603733)
建议询价价格：13.59 元

公司简介

公司主营业务为特种纸研发、生产和销售，主要产品可划分为烟草行业用纸、家居装饰用纸、商务交流及防伪用纸、食品与医疗包装用纸、标签离型用纸、电气及工业用纸、热转印用纸、低定量出版印刷用纸和其他共九大系列产品。经过多年的客户、技术积累，截至 2017 年末，拥有各类特种纸机生产线 35 条，涂布、超压线 20 多条，特种纸及纸制品的年生产能力超 60 万吨，为国内规模最大的特种纸生产企业之一。同时，公司已经成为国内产业宽度和产业深度布局比较完善的特种纸企业，拥有制浆、能源、原纸及纸制品等相关产业链。

公司亮点

(1) 公司产品线丰富并实现规模化生产，拥有一定市场抗风险能力，是少数能进行大规模高档特种纸生产替代进口并参与全球化竞争的企业。目前公司在烟草行业用纸方面包括烟用接装纸原纸、烟用内衬原纸、滤嘴棒成型纸等产品，在行业内市场占有率超过 30%，处于行业重要地位。低定量印刷出版用纸方面包括圣经纸和字典纸，公司生产的圣经纸市场占有率超过 70%，是国内几大辞书出版商的指定用纸，并被国外印刷巨头指定为专用纸。公司的合营企业夏王纸业为装饰原纸行业公认领导品牌，产品包括装饰印刷原纸，素色印刷原纸，销量超过 20 万吨，市场占有率达 24%，在中高端市场具有一定影响力。

(2) 公司从事特种纸行业近 20 年，主要技术研发团队长期保持稳定，与多家科研院校保持良好的合作关系，能够准确把握行业发展趋势。公司牵头制订了字典纸的国家标准，并参与制订了无碳复写纸的国家标准、真空镀铝原纸的行业标准、热升华转印纸的行业标准。凭借在特种纸行业多年的经验，公司建立起了一支专门的设备专家队伍，通过采购国产零部件、自主装配调试，能够达到进口高端设备的生产标准，不但降低了设备初始投资成本及后续维护成本，而且还能更自主的控制设备运行参数，既有效的提高了特种纸行业特有的柔性生产能力，又保证了产品质量和稳定性。

(3) 公司多年来深耕国内特种纸市场，在国内特种纸市场具有良好的品牌知名度，与大量优质客户建立了长期合作关系，比如当纳利，安姆科，立可达、玉溪丰达，爱德印刷，鞍钢联众，新巨丰等。客户对合格供应商的选择标准较高，被其确认为优秀供应商的数目有限，需根据提供产品和服务的类别、技术能力、产品和服务质量、成本竞争力、物流能力及应急应变能力等。因此，公司成为客户的合格供应商及优秀供应商，表明客户对公司品牌的认可。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2018/3/28	仙鹤股份	603733	造纸	13.59 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)
2018/3/30	6,200.00	否	78,070.59	6,187.41

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	年产 10.8 万吨特种纸项目	53,000.00	30,078.00
2	年产 5 万吨数码喷绘热转印纸、食品包装原纸、电解电容器纸技改项目	40,641.00	30,622.59
3	常山县辉埠新区燃煤热电联产项目	31,993.00	17,370.00
	合计	125,634.00	78,070.59

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>