

新股申购

彤程新材（603650）

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	732650
募集资金净额	67,550.66万元
发行价	12.32元
发行规模	5,880万万股
发行新股	5,880万万股
老股转让	0万股
发行后总股本	58,598.75万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1,764万股
网上申购上限	82,000股
申购日	2018-6-14
缴款日	2018-6-19
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
彤程投资	55.88	50.27
维珍控股	18.97	17.07
宇通投资	11.38	10.24

发行前主要财务数据

2017基本每股收益(元)	0.60
发行前每股净资产(元)	2.22
发行前资产负债率(%)	36.16

公司概况:

公司主要从事精细化工材料的研发、生产、销售和相关贸易业务。根据橡胶助剂协会提供的数据，公司是中国最大的特种橡胶助剂生产商之一。

彤程投资直接持有公司 29457 万股股份，占发行前总股本的 55.88%，ZhangNing 与 LiuDongSheng 夫妻合计实际控制公司 74.84% 股份，为公司共同实际控制人。

行业现状及前景

在世界橡胶工业东移的大背景下，我国橡胶助剂生产企业抓住机遇，通过不断的技术创新、改进产品工艺等方式实现了快速发展，国际竞争能力显著提高，国内橡胶助剂行业已具有一定的开发能力和生产规模。2016年，我国橡胶助剂产量约占世界橡胶助剂总产量的 80%，已成为世界橡胶助剂生产第一大国。

近十余年来，国内特种橡胶助剂行业快速发展。我国特种橡胶助剂产量由 2003 年的 6.03 万吨增长至 2017 年的 31.70 万吨，年复合增长率为 12.59%，国内特种橡胶助剂市场已经完成从主要依赖国外进口到大部分产品国产化的转变过程。

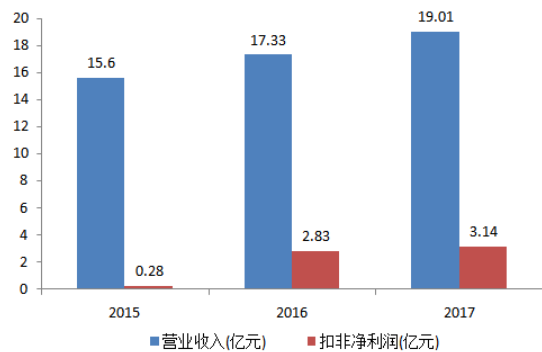
公司亮点:

扎实的技术研发能力。公司依托位于北京和上海的双研发中心，在国内率先建立了科学有效的轮胎及橡胶制品剖析平台，是行业内为数不多具有自主研发和剖析测试能力，并以此为基础向客户提供产品性能改进方案的企业。

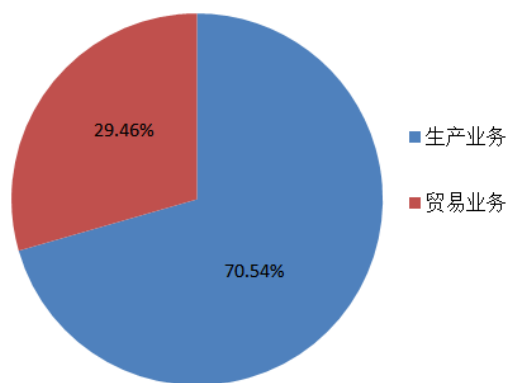
覆盖上游关键中间体的产业链布局。增粘树脂为公司生产业务的主要产品之一，分为 PTBP 增粘树脂及 PTOB 增粘树脂。公司利用基础化工原料及其中间体生产增粘树脂，中间体的质量和供应稳定性对公司橡胶助剂生产至关重要。为此，公司将产业链向上游延伸，增粘树脂生产过程中所需的 PTBP、烯烃等关键中间体基本实现自主生产，有力保障了中间体的供应，从而在产品稳定性及生产成本控制方面具有明显优势。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金0.55亿元，用于华奇化工年产20,000吨橡胶助剂扩建项目。
- 2、拟使用募集资金2亿元，用于华奇化工年产27,000吨橡胶助剂系列扩建项目。
- 3、拟使用募集资金1.43亿元，用于生产设备更新提升项目。
- 4、拟使用募集资金1.26亿元，用于企业智能化建设项目。
- 5、拟使用募集资金1.51亿元，用于研发中心升级项目。

主要潜在风险

宏观经济及下游行业波动的风险。公司的营业收入主要来源于向轮胎制造企业销售橡胶助剂产品，橡胶助剂产品作为轮胎工业的重要原料，下游客户的需求量直接对公司的业绩产生影响。若轮胎行业景气状况不佳，对橡胶助剂产品的需求量明显下降，可能对公司的生产经营产生不利影响。

估值

发行人所在行业为化学原料及化学制品制造业，截止2018年6月8日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为24.54倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位27元-31元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	6月12日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	6月12日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
603650 彤程新材	—	0.54 摊薄	—	19.01	26.82
300121 阳谷华泰	14.03	0.72	53	16.38	23.71

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。