

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

## 新股申购

## 丰山集团 (603810)

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	732810
募集资金净额	44,918.60万元
发行价	<b>25.43 元</b>
发行规模	2,000 万股
发行新股	2,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	8,000 万股
发行市盈率	<b>20.39 倍</b>
网上初始发行量	2,000 万股
网上申购上限	<b>20,000 股</b>
申购日	2018-9-6
缴款日	<b>2018-9-10</b>
上市日期	——

### 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
殷凤山	57.59	43.19
殷平	7.01	5.26
江苏高投创新	6.94	5.21

### 发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	1.78
发行前每股净资产(元)	9.10
发行前资产负债率(%)	51.56

### 公司概况:

公司为高新技术企业、农药定点生产企业、中国农药工业协会的副会长单位以及中国农药发展与应用协会的常务理事单位。设立以来，公司始终坚持“丰山农药保农业丰收”的责任理念，积极践行“责任关怀”的管理理念，形成了完整的农药研发、生产与销售体系，实现了“原药+制剂+中间体”的协同发展，主要产品为氟乐灵、精喹禾灵、烟嘧磺隆、毒死蜱等四大系列产品。

公司控股股东及实际控制人为殷凤山和殷平父女。

### 行业现状及前景

我国农药产能、产量处于世界前列，但产业集中度低、企业数量多，大部分规模小，产能过剩、贴牌销售，处于价值链低端。不少企业存在安全环保隐患多、技术装备水平落后、环保安全投入不足等问题。针对现状，国家利用产业政策引导，大力推进企业间并购重组，提高产业集中度，促使农药工业朝着集约化、规模化、专业化、特色化的方向转变。

此外，在绿色可持续发展成为今后主攻方向的背景下，加快淘汰高毒、高风险农药，推广和普及高效、低毒、安全、环保的农药已成为我国农业发展的必然趋势。

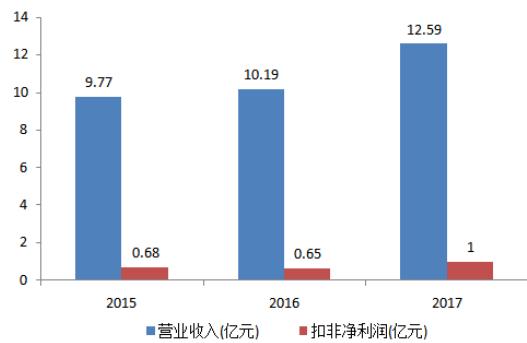
### 公司亮点:

**研发和技术优势。**公司为高新技术企业、农药定点生产企业、中国农药工业协会的副会长单位以及中国农药发展与应用协会的常务理事单位。为不断提升技术创新能力，公司持续进行研发投入，先后建成江苏省企业技术中心、江苏省（丰山）手性农药工程技术中心和院士工作站等研发平台，从而保证了技术创新、产品开发活动的顺利推进。

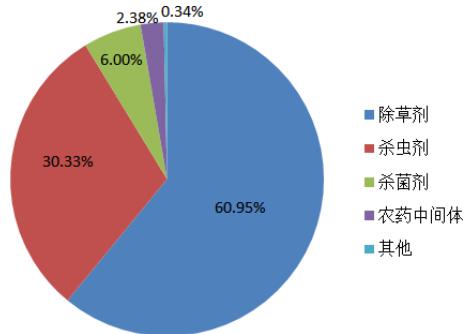
**品牌优势。**凭借长期以来积累的技术、质量、品牌及市场等优势，公司已成为国内农药市场的领先企业之一，公司产品赢得了行业的广泛认可，2005年“丰山”商标被认定为“中国驰名商标”。

## 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

- 拟使用募集资金0.71亿元，用于年产1,500吨硝磺草酮原药生产线技改项目。
- 拟使用募集资金1.71亿元，用于年产800吨精喹禾灵及年产500吨喹禾糠酯原药生产线技改项目。
- 拟使用募集资金1.3亿元，用于年产700吨氰氟草酯、300吨炔草酯原药生产线技改项目。
- 拟使用募集资金0.78亿元，用于年产1,000吨三氯吡氧乙酸和1,000吨三氯吡氧乙酸丁氧基乙酯原药生产线技改项目。

## 主要潜在风险

**环境保护风险。**农药企业在生产过程中会产生废水、废气、固体废弃物等“三废”和噪声等。随着国家和社会对环境保护的日益重视，相关部门可能颁布和采用更高的环保标准。若公司在环保政策发生变化时不能及时达到相应的要求，则有可能被限产、停产或面临受到环保处罚的风险。同时，若相关环保标准提高，将进一步加大公司在环保方面的投入，增加公司的经营成本，从而影响公司的经营业绩。

## 估值

发行人所在行业为化学原料和化学制品制造业，截止2018年9月3日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为20.39倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位40元-45元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	9月4日收盘价(元)	2017年每股收益(元)	9月4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%
603810 丰山集团	—	1.34 摊薄	—	12.59	18.27
000525 红太阳	14.45	1.20	84	49.74	10.99

**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資目标、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。