

## 可转债打新报告：雅化转债（128065.SZ）

风险评级：中风险

2019年4月15日

钟尚均

SAC 执业证书编号：S0340519040001

电话：0769-22118627 邮箱：zhongshangjun@dgzq.com.cn

表 1：转债打新相关资料汇总与分析

打新建议：	转股稀释率中等水平；纯债价值中下，转股价值比纯债价值溢价 10%，相对较低，债底支撑尚可；正股估值在同行业平均水平之上，在纵向上接近近几年中等水平，给予可转债估值支撑一般。建议适当参与本次打新。		
网上发行日期	2019-04-16	数据日期：	2019-4-12
转债简称	<b>雅化转债</b>	转债代码	<b>128065.SZ</b>
正股简称	<b>雅化集团</b>	正股代码	<b>002497.SZ</b>

### 发行人与转债项目简介

化工-民爆用品行业。公司专注于锂矿和锂盐产品生产，是全球锂盐产品的主要供应商，以锂产业和民爆产业为主业，集民爆生产、爆破服务、锂盐生产、锂矿开采、危险品运输、军工业务为一体，拥有中国民爆行业唯一的国家级企业技术中心以及国家认可监测和校准实验室。

本次发行可转债募集资金用途：年产 2 万吨电池级碳酸锂（氢氧化锂）生产线项目、补充流动资金（2.3 亿元）。

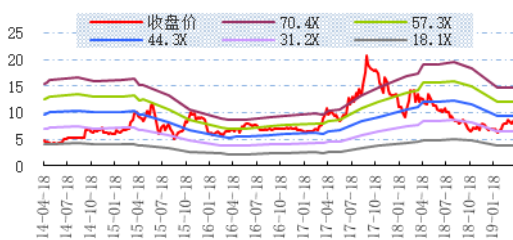
### 发行安排

发行总额（亿元）	8.00	发行方式	优先配售和上网定价
优先配售代码	082497	优先配售简称	雅化配债
每股配售转债（元）	0.8443	网上申购上限	1 千手（100 万元）
网上申购代码	072497	网上申购简称	雅化发债

### 价格数据与估值

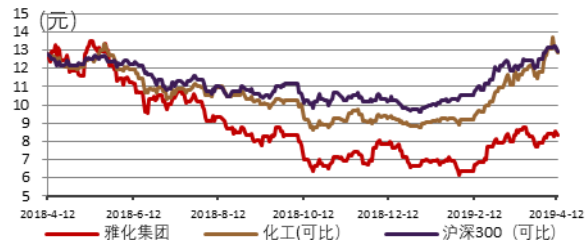
转股价（元）	8.98	流通稀释率	9.86%
正股最新价格（元）	8.06	转股稀释率	8.49%
强赎条款触发价（元）	11.67	纯债价值（元）	86.68
向下修正条款触发价（元）	8.08	转换价值（元）	89.76
条件回售条款触发价（元）	6.29	<b>雅化转债当前估值</b>	<b>107 元-110 元</b>

图 1：正股近三年估值（PE）趋势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：正股近一年行情图



**表2：转债条款汇总**

转债名称	<b>雅化转债</b>		转债代码	<b>128065.SZ</b>
上市日期	(待定)		发行日期	2019-04-16
发行期限(年)	6		到期日期	2025-04-16
信用等级	AA		发行总额(亿元)	8.0000
补偿利率说明	在本次发行的可转债期满后五个交易日内, 公司将以本次可转债票面面值上浮 6% (含最后一期利息) 的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。			
票面利率	第一年 0.4%, 第二年 0.6%, 第三年 1.0%, 第四年 1.5%, 第五年 1.8%, 第六年 2%。			
转股条款	转股价格(元)	8.98		
	转股比例(股/张)	11.14		
	转股起始日	2019-10-22		
	转股终止日	2025-04-16		
向下修正条款主要内容	在本次发行的可转债存续期间, 当公司 A 股股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时, 公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时, 持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票交易均价, 同时, 修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。			
赎回条款主要内容	在本次发行的可转债转股期内, 当下述两种情形的任意一种出现时, 公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债: (1) 在本次发行的可转债转股期内, 如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130% (含 130%); (2) 当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。			
回售条款主要内容	条件回售条款	本次发行的可转债 <b>最后两个计息年度</b> , 如果公司 A 股股票在 <b>任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时</b> , 可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按 <b>债券面值加上当期应计利息</b> 的价格回售给公司。本次发行的可转债最后两个计息年度起, 可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 不能多次行使部分回售权。		
	附加回售条款	在本次发行的可转债存续期内, 若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 且该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。		

料来源: Wind

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn