

神剑股份002361上市定价报告

摘要:

一、上市公司基本资料

- (一) 公司介绍
- (二) 近三年财务数据
- (三) 董事会经营分析

二、数据统计

- (一) 所属板块及整个市场估值
- (二) 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

三、首日估值预测及分析

四、风险因素分析

- (一) 行业需求增速可能放缓的风险
- (二) 募集资金投向风险
- (三) 业务经营风险
- (四) 财务风险
- (五) 公司利润来源依赖单一产品的风险
- (六) 行业竞争风险
- (七) 公司治理风险
- (八) 生产规模不断扩大导致的管理风险
- (九) 技术风险
- (十) 环保和安全生产风险

大通上市首日定价区间:

21.3-23 (元)

上市新股发行要素

股票名称	神剑股份
股票代码	002361
发行价格	17 元
发行数量	2000 万股
网上发行	1600 万股
发行前总股本	0.6 亿股
发行后总股本	0.8 亿股
申购上限	1.6 万股
发行 PE	36.17 (摊薄)
中签率	0.558%
上市地	芜湖市
上市日期	2010-03-03
所属行业	化学原料及化学制品制造业
主承销商	平安证券有限责任公司

研究员：吴奕

电 话：0411-39673206

近期相关报告

富临运业 002357 上市定价报告

齐星铁塔 002359 上市定价报告

森源电气 002358 上市定价报告

一、上市公司基本资料

（一）公司介绍

公司专业从事粉末涂料专用聚酯树脂系列产品的生产、销售和研发，为国家级重点高新技术企业，现有年产各类聚酯树脂35,000吨的生产能力。公司拥有独具特色的节能环保型粉末涂料聚酯树脂配方及工艺技术、自动化控制双釜半连续流程技术、在线负压真空取样分析技术等。系列产品长期为全球前两大粉末涂料供应商阿克苏诺贝尔、杜邦，以及海尔、格力、三星、LG等高端客户提供配套服务，是国内粉末涂料原材料专业供应商，市场占有率第一。公司的项目和产品分别获得了国家级火炬计划项目、安徽省科技进步奖、省级科技研究成果、安徽省名牌产品等，公司商标被认定为安徽省著名商标。

（二）近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.6378	0.5018	0.3962
每股收益(扣除)	0.6247	0.4693	0.3847
每股净资产	2.55	1.91	1.41
净资产收益率	25.00%	26.23%	28.08%
主营收入	4.07 亿	3.99 亿	3.68 亿
每股现金流	0.36	-0.04	0.29
每股经营性现金流	0.72	0.74	0.27

（三）董事会经营分析

近三年公司营业收入呈持续增长态势，其中 2008 年公司产品产量较 2007 年增长 10.86%，销量较 2007 年增长了 17.10%，但受原材料价格变动的影响，公司产品销售价格有所下降，这是导致公司营业收入增长放缓的重要因素。2009 年公司产销规模均较 2008 年大幅增长，但收入总体规模增长较小，主要系原材料价格下降导致产品销售价格继续下降所致。公司营业收入的增长主要来自于主营业务收入的增加，主营业务收入构成公司营业收入的主要来源。

公司营业收入近三年持续增长，主要与主营产品产量的不断扩大、市场营销能力的不断增强以及产品销售价格变化等因素有关。具体分析如下：

(1) 公司主营产品产量不断扩大公司营业收入的增长主要得益于主营产品产量的不断扩大。2003—2007 年，粉末涂料销售量增幅为 20%，使得国内粉末涂料专用聚酯树脂消费量持续增长。

公司聚酯树脂二期技改项目在 2007 年 6 月达产，故 2008 年公司聚酯树脂产品销量增长 17.10%，均高于行业平均发展速度。2008 年，受年初重大冰雪自然灾害和下半年金融危机的影响，公司 2008 年的产能未能全部发挥。2009 年公司月均产销量约 3,000 吨，产能利用率超过 100%。

(2) 公司市场营销能力的不断增强确保公司销量与产量同比增长

近年来公司市场营销能力不断增强，主营产品的产销率平均保持在 95%以上，确保了公司营业收入的同比增长。

公司营销能力的增强主要源于以下几个方面：①对大客户和下游产业的不断开发。公司一直非常注重战略性大客户的开发工作，在公司总部设立了大客户一办、二办、三办，专门从事大客户的维护工作，持续巩固并改善与重大客户的销售关系；通过对下游家电、汽车、建材和户外设施等产业的不断开发，确保了公司新增产能的市场销售。②销售目标管理制度。公司通过建立销售目标管理制度，明确了营销部门及职能管理部门在目标计划管理过程中的职能职责，理顺了相应的管理程序。通过旬、月目标计划会的召开，对目标计划完成情况、存在的问题进行分析、总结、反馈、整改，对目标计划进行了进一步的推动。通过目标计划的评审，促进了操作层与管理层相互协调，促进了营销部门的发展。③直销模式和产品品牌优势的不断体现。针对聚酯树脂消费群体多品种、多规格、持续适度批量的特性需求，以及公司以大型高端客户

为主的销售结构，公司以自建销售渠道为主，培养了一批专业高效的销售队伍，形成了覆盖主要销售区域的销售、服务网络，与客户建立了长期、稳定的合作关系。同时，本公司的产品质量稳定、供应持续有保障的优势，产品品牌已经为客户所认同，使得公司的客户资源呈逐年增长趋势。

公司 2008 年营业收入增长有所放缓，主要还是主营产品销售价格有所下降所导致。2008 年公司主营产品销量增长 17.10%，主营业务收入增长 9.80%，产品销售价格的下降减缓了公司营业收入的增长速度。

综上所述，公司近三年营业收入持续增长，主要系公司主营产品产能的大幅增长、营销能力的不断增强带动的产品销量增加所致。

近三年，聚酯树脂产品销售收入占公司主营业务收入的比重均达到了 97%以上，这表明聚酯树脂产品是公司的主导产品。其中户外型聚酯树脂销售收入占主营业务收入比例约 70%，表明户外型聚酯树脂在公司的产品结构中居于核心和主导地位。

二、数据统计

(一) 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率(TTM, 整体法)	预测市盈率 2010	预测市盈率 2011	市净率(整体法)
全部 A 股	25.52	18.36	15.29	3.47
上证综合指数成份	22.87	16.97	14.2	3.14
沪深 300 成份	22.2	16.35	13.83	3.13
化学原料及化学制品制造	44.71	26.99	19.8	4.68

业				
---	--	--	--	--

数据来源：大通研发中心、wind

（二）近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格元	首发数量万股	首发PE	现金申购中签率	首日平均涨幅
002357	富临运业	2010-02-10	14.97	2100	42.29	0.25%	30.02%
002358	森源电气	2010-02-10	26	2200	54.17	0.28%	13.22%
002359	齐星铁塔	2010-02-10	16.98	2750	54.77	0.33%	5.38%
		平均值	19.317	2350	50.41	0.29%	16.21%
002361	神剑股份	2010-3-3	17	2000	36.17	0.558%	/

数据来源：大通研发中心、wind

三、首日估值预测及分析

（一）与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 16%。根据神剑股份发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予神剑股份首日涨幅 25-35%，相对应股价为 21.3--23 元。

（二）PE 估值

从发行 36 倍 PE 来看，显然高出市场 22 倍 PE。因此从整个市场角度看属于偏高估。但从其所属的化学原料及化学制品制造业板块 44 倍的 PE 来看，属于相对低估。如果按照首日 50 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 38%，相对应股价为 23.6 元。

综合来看我们给予神剑股份首日涨幅区间 **25-35%**，相对应波动价格区间为 **21.3--23 元**。

四、风险因素分析

（一）行业需求增速可能放缓的风险

近年来国内粉末涂料专用聚酯树脂需求量保持了较快增长。国内聚酯树脂需求量保持较高增速的主要动因在于粉末涂料下游行业的发展和两个替代，即：第一，粉末涂料的下游行业，如家用电器、建筑材料与户外设施、汽车等，近年来均保持了较高的增长速度，拉动粉末涂料的需求总量快速增长。第二，粉末涂料以其节能、环保特性，正在逐步替代传统溶剂型涂料。第三，聚酯树脂以其价格、性能优势，在粉末涂料的用料基料中占有的份额逐步提升。所有这些，都促进了粉末涂料原材料专用聚酯树脂需求的增长。根据行业协会的预测，结合当前的经济形势，发行人认为未来5年内国内聚酯树脂的市场需求将超过65万吨/年。但受金融危机的影响，自2007年以来行业增长速度有所下降。虽然近期从信贷、消费、发电量等指标分析，国内经济发展情况正在好转，但金融危机对我国经济影响的广度和深度目前尚不明确，我国宏观经济增速也还存在下降的风险，这将影响粉末涂料市场需求，从而导致国内聚酯树脂的市场需求增速可能达不到期望的增长速度。

（二）募集资金投向风险

1、募集资金投资项目未能按计划顺利实施风险

本次发行募集资金拟用于年产5万吨节能环保型粉末涂料专用聚酯树脂项目。虽然实施该项目是公司董事会经慎重考虑后做出的投资决策，但仍可能由于项目开发建设过程中的系统风险因素，改变项目的投资规模、实施进度，导致建设周期被延长，影响本公司的投资效益。项目实际建成后，产品的市场接受程度、原材料价格的变化等也可能与公司的预测发生差异，致使项目的投资收益率低于招股说明书摘要

1-2-23

预期水平。如果募集投资项目不能按计划顺利实施，将会直接影响项目投资收益和公司整体效益。

2、募集资金投资项目实施后产能扩张不能及时消化的风险

发行人目前拥有35,000吨/年聚酯树脂的生产能力，近年公司产能增加及产能利用率情况列表如下：

项目 2007年 2008年 2009年

产能（吨） 35,000 35,000 35,000

产量（吨） 23,826 26,414 36,838

产能利用率68.1% 75.47% 105.25%备注06年12月技术改造竣工，通过试产，到07年6月达产，新增产能2万吨/年，当年实际产能约25,000吨/年。受年初国内重大冰雪灾害和下半年金融危机加深对市场信心的影响，公司一季度和四季度的产能未能有效释放。完全达产由于公司采取订单驱动式生产方式，产销量基本一致，近三年产销率稳定在95%以上。2005年10月公司开始实施聚酯树脂二期技改工程，该工程于2006年底竣工，2007年6月基本达产，产能由年产15,000吨提升至年产35,000吨。聚酯树脂二期技改工程项目的达产，较好地满足了市场发展的需要，2007年公司聚酯树脂产品销量较2006年增长了51.73%，2008年销售量比上年增长17.10%，均高于行业的平均发展速度。

2009年，公司月产销量约3,000吨。根据行业发展速度和公司的市场拓展水平，公司当前的产能基本可以满足2009年的市场发展需要，但至2010-2011年公司产能的制约将再次显现。因此，公司必须尽快实施新项目，以保证未来市场发展需要。本次募集资金投资项目可以新增5万吨节能环保型粉末涂料专用聚酯树脂产能。如果募集资金投资项目按计划顺利完成，则2011年底前可以新增部分产能，到2013年公司产能可以满足当时的发展需要。

基于对中国经济发展的信心，以及聚酯树脂产品节能、环保的特点和优势，结合行业协会的预测，未来5年内粉末涂料专用聚酯树脂市场需求将超过65万吨/年。虽然持续的市场需求为本次募集资金投资项目的成功实施提供了有力的保障，但是若市场容量增速低于预期或发行人市场开拓不力，募集资金投资项目将给发行人带来产能不能及时消化的风险。

另外，虽然本次募集资金投资项目产品是公司原有产品产能的扩张，可以充分利用现有经营平台，在技术、生产组织、市场营销、人员管理方面可以资源共享，发行人也已经针对项目产品的销售从销售网络、客户储备、机制保障方面进行了充分准备，但项目投产后短期内市场开拓能否顺利进行，存在不确定性。为此，发行人存在市场开拓风险。

（三）业务经营风险

1、原材料价格波动风险

公司生产的主要原材料为精对苯二甲酸（PTA）、新戊二醇（NPG），采购成本约占主营业务成本65%左右。作为基础化工原料，PTA 和NPG 价格会随着本身供求关系和石油价格波动而波动。

近年来石油价格波动幅度较大，上下游行业基本上能够随原材料价格波动而调整产品价格。公司通过以原料成本为基础、参考市场价格综合定价模式，使公司产品的售价基本与原材料价格的变动相适应，有效降低了由于主要原材料价格波动给企业带来的风险。但总的来说，原材料价格上涨带来的成本压力向下游用户传递，有一个滞后期，因此，原材料价格剧烈波动仍有可能给公司带来一定的经营风险。另外，由于PTA 和NPG 占公司产品成本比重较高，如果原材料价格持续上涨，原材料采购将占用更多的资金，从而增加公司的流动资金压力。同时，如果原材料价格持续上升，还会增大产品销售收入基数，从而可能引致公司毛利率指标下降。

2、原材料集中采购风险

公司每年与长年客户签订原材料采购的框架协议，就全年的基本数量、质量标准、争议解决方式等进行约定。采购发生时，供需双方根据框架协议，以传真方式确认产品具体牌号、规格、状态、数量、单价、交货期等。报告期内，本公司不存在向单个供应商的采购金额占采购总额比例超过50%或严重依赖于少数供应商的情形。报告期内公司向前五名供应商的采购情况如下：

项目 2009 年度 2008 年度 2007 年度

向前五名供应商合计采购金额（元）

221,098,457.06 214,474,021.01 233,803,263.00 占比58.45% 56.83% 65.50%

公司按制定的《采购管理程序》、《供方评估管理程序》严格执行采购程序，大额原材料采购一律要求采取招投标方式，以尽可能降低采购成本。为保证原材料采购价格最优，报告期内公司向前五名供应商的原材料采购较为集中，采购金额占比超过50%。虽然公司主要原材料NPG、PTA 系基础化工大宗原材料，不会对原材料供应商产生采购依赖，但由于公司采购较为集中、采购金额占比较大，还是存在一定的原材料集中采购风险。

（四）财务风险

1、偿债风险

本公司所属的行业是一个资金、技术密集型行业，由于公司自有资本较小，公司生产经营所需资金主要依靠银行借款、自身积累以及商业信用，公司资产负债率较高。公司2007年、2008年及2009年末的资产负债率分别为63.37%、51.97%和48.29%。

此外，截止2009年末，公司用于抵押的房屋建筑物账面价值为294.91万元，占公司固定资产账面价值的5.62%；用于抵押的土地使用权账面价值为1,825.45万元，占公司土地使用权账面价值的57.20%。一旦公司出现资金周转困难，不能按期偿还银行借款，银行将可能对公司资产采取强制措施，从而影响公司的正常经营。

2、应收账款回收风险

2007年、2008年和2009年，公司应收账款分别为7,651.39万元、6,725.51万元和8,560.76万元，2007年-2009年，公司应收账款周转率分别为5.80次、5.55次和5.04次。2007年至2009年应收账款占营业收入的比例分别为20.79%、16.87%和21.01%。本公司客户以阿克苏·诺贝尔、杜邦，以及海尔、LG等知名企业为主，主要客户具有规模大、资信等级高的特点。良好的客户群体是确保公司资金安全和及时回笼的重要基础。报告期内，公司应收账款回收情况良好，未出现应收账款不能收回的情形。

发行人采取多种方式以保障应收账款的回收。公司每年根据对所有客户评审的资信情况将客户划分为不同类型，针对不同类型的客户给予不同的回款期限。同时公司将应收账款回收情况与业务人员的薪酬直接挂钩，以推动业务人员积极加大应收账款的回收力度。随着公司业务规模的扩大，应收账款余额可能保持在较高水平，并影响公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，增加公司的财务费用。尽管发行人主要客户的资金实力较强，信用较好，资金回收有保障，但若催收不力或下游客户财务状况出现恶化，公司将面临一定的呆坏账风险。

3、净资产收益率下降的风险

本次发行预计可募集资金约1.5亿元，以2009年12月31日财务数据为基准，新股发行后公司净资产增加约98%，而募集资金项目在建设期内无法产生效益。因此，本次发行结束后，公司净资产收益率将出现较大幅度的下降。如按2009年度实现的净利润计算，净资产收益率（全面摊薄）将由发行前的25%下

降为12.63%，公司将面临净资产收益率下降引致的相关风险。

（五）公司利润来源依赖单一产品的风险

目前公司的主导产品为粉末涂料专用聚酯树脂，报告期内主营业务收入和主营业务利润几乎全部来自于该类产品。公司根据客户需求的不同，经过配方设计形成了性能各异的具体产品。目前，公司拥有40多个有效产品配方。公司虽然是国内涉及行业广、产品品种全的大型聚酯树脂企业之一，具有较好的抵御行业波动风险的能力，但公司产品仍比较单一，产品结构仍不够多样化。公司业务对粉末涂料市场存在较强的依赖性，粉末涂料行业的行业景气度和竞争状况将会直接影响到公司经营业绩。一旦粉末涂料行业发生行业性波动，本公司的聚酯树脂销售收入、盈利水平将不可避免受到影响。

报告期内公司主营业务收入结构如下表：

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入	407,113,342.99	398,660,191.99	363,064,013.38
其中：聚酯树脂	401,847,559.74	389,952,214.77	354,985,540.97
所占比例	98.71%	97.82%	97.77%
主营业务毛利	69,083,915.04	56,429,121.11	52,248,072.11
其中：聚酯树脂	69,090,892.56	55,870,173.71	51,216,374.85
所占比例	100.01%	99.01%	98.03%

（六）行业竞争风险

目前，国内聚酯树脂生产厂家约200家。据行业协会的统计资料分析，2007年公司各类聚酯树脂销售量居行业第二位，2008年发行人产品销售量居行业第一位。目前公司主要竞争对手有两类：一是以杭州中法等为代表的国内聚酯树脂公司，该类公司在国内较早进入粉末涂料专用聚酯树脂行业并已有多年生产历史，产品品种比较齐全；另一类是以荷兰帝斯曼公司、美国氰特公司为代表的国外聚酯树脂公司，他们有近40年的生产历史，具有历史沉淀的科技开发实力，在全球具有多家生产制造厂。在巨大的市场需求面前，聚酯树脂及粉末涂料是近年的投资热点。荷兰帝斯曼、美国氰特化工等均在中国设立工厂，且已成为国内重要的聚酯树脂生产商。粉末涂料产业在中国是一个快速发展的产业，主要原材

料聚酯树脂的生产技术也在不断发展中，行业整体技术水平随着国际聚酯树脂企业的进入和市场需求的发展逐步提升。同时，行业的技术创新步伐不断加快，产品升级换代压力很大，需要接受新材料、新工艺的不断挑战。公司预计未来行业竞争程度可能会进一步加剧。

（七）公司治理风险

本次发行前控股股东、实际控制人刘志坚先生持有本公司47%的股份，发行完成后仍将持有35.25%的股份。虽然本公司建立了关联交易回避表决制度、独立董事制度等，但控股股东仍可凭借其控股地位，影响本公司人事、生产和经营管理决策，给本公司生产经营带来影响。

（八）生产规模不断扩大导致的管理风险

公司自成立以来一直以较快的速度发展，经营规模不断扩大，对公司管理的要求越来越高。本次发行后，公司的生产规模将有较大幅度的增长，公司的技术管理人员也将有较大规模的增加，这些重大的变化对公司的管理将提出新的要求。虽然本公司的管理层在管理快速成长的企业方面已经积累了一定的经验，但是如果不能及时适应资本市场的要求和公司业务发展的需要，将直接影响公司的发展速度、业绩水平以及公司在资本市场的形象。

人才是企业发展的根本保障，人才队伍的建设对公司的发展至关重要，公司十分重视人才的引进和培养。随着公司不断发展和募集资金投资项目的建设，生产规模会不断扩大，将大量需要生产、管理、营销、技术等各方面的人才。若公司在下一步发展中，不能够进一步充实合格的管理、营销、技术人才，也将影响公司的持续发展。

（九）技术风险

1、新产品、新技术开发的风险

公司在规模化发展的同时，高度重视技术创新，强调通过研发新工艺、新产品来抓住行业制高点，形成竞争优势。目前公司在功能型系列粉末涂料专用聚酯树脂研究开发方面已走在行业前列，目前正在研发的新产品主要有：超耐候树脂、低固化剂用量树脂、快速低温固化树脂、干混消光树脂、紫外光固化树脂、硅树脂、耐高温树脂等。新产品的技术含量越高，相应的开发、试制成本也越高，如果本公司的开发、试制达不到预期效果，也会带来一定风险。

2、技术人员流失的风险

本公司的核心技术是由本公司核心技术人员通过长期生产实践和反复实验、消化吸收国外先进技术、与科研院所合作开发、与用户进行广泛的技术交流而获得的。同时，公司的大批熟练技术员工也在工艺改进、设备改造方面积累了宝贵的经验，是公司产品质量合格、品质稳定的重要保障。如果核心技术人员或熟练技工流失，将对公司的生产经营造成一定影响。

（十）环保和安全生产风险

1、环保风险

公司的生产经营虽属化工领域，但生产的产品属于精细化工产品，同时，公司拥有世界先进的生产设备和生产工艺，产品的特性和设备工艺的先进性，保证了公司生产经营过程中不存在重污染情形。公司自成立以来，始终将环境保护问题作为工作重心之一，自觉遵守国家及地方环境保护法律和法规，按照生产与环境协调发展的原则，加大污染治理力度，废气、废水、噪声等主要污染物排放均达到国家规定标准，公司目前生产项目均依法履行了环境影响评价和“三同时”制度。

但是，随着人们对环保的重视，国家有关环保的法律法规将更加严格，同时公司主要客户均为国内外知名企业，对公司产品品质和环境治理要求较为严格，为此可能增加公司的环保投入，这在一定程度上会增加公司的经营成本，公司仍存在一定的环保风险。

2、安全生产风险

本公司为精细化工企业，一直致力于选择先进的工艺路线、先进的生产设备及先进的控制系统，提高系统运行的安全系数，公司还加强内部管理，提高职工的安全意识，将安全管理落实到每一个细节。报告期内，公司无重大安全事故发生。但如果公司在安全管理的某个环节发生疏忽，或员工操作不当，均可能发生失火、爆炸等安全事故，影响公司的生产经营，并可能造成较大的经济损失。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入:我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持:我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性:我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持:我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出:我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持:我们预计未来6个月内,行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性:我们预计未来6个月内,行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

减持:我们预计未来6个月内,行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料,我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。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。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司