

新股策略

高成长的环保水性油墨龙头企业

化工

2010年3月8日

天龙集团（300063）新股报告

发行数据:

网上发行数量:	1360 万股
网上发行价格:	28.80 元
网上申购简称:	天龙集团
网上申购代码:	300063

报告作者:

国联证券研究所低碳经济研究组
组长杨平
执业编号: S0590210020003

联系人:

王席鑫
电话: 0510-82833217
Email: wangxx@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

摘要:

- 公司从事精细化工行业中的油墨制造业,为国内最大的水性油墨生产企业。公司自设立以来,一直专注水性油墨的研发、生产和销售,主营业务未发生变化。公司的产品包括水性油墨、溶剂油墨和胶印油墨,其中主导产品环保型水性油墨占公司产销量的80%以上。
- 中国水性油墨市场发展空间巨大:根据中国油墨协会相关资料显示,我国油墨行业十年间稳定发展,我国油墨产量从1995年的10万吨发展到2008年底43万吨,年均增长率保持在10%以上。2006年全球油墨总产量360万吨,销售额150亿美元,其中水性油墨使用比例超过40%;2008年中国油墨总产量43万吨,销售额91亿元,其中水性油墨金额占比不足15%,相比发达国家,提升空间巨大。
- 本次IPO计划实施4个项目。其中水墨生产基地建设项目达产后预计新增水性油墨18,000吨,实现年均销售收入(含税)28,260.00万元,年均利润总额为3,591.14万元。天虹油墨厂房扩建项目达产后,预计新增水性油墨4,000吨,实现年均销售收入(含税)6,280.00万元,年均利润总额为727.42万元。
- 我们初步预计公司10~12年每股收益分别为0.8,1和1.12元。结合同行业上市公司估值水平以及近期创业板上市公司的发行市盈率,给予公司10年30-35倍的PE,公司合理估值区间为24-28.8元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料，我公司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和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归国联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。