

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年5月18日 星期二

四维图新（002405）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

四维图新是国内首家获得导航电子地图制作资质的企业，在国内率先从事导航电子地图商业化开发，在中国市场投放了第一款符合国际汽车工业质量标准的导航电子地图产品。目前，公司已拥有世界先进的导航电子地图制作技术，建成了覆盖全国的导航电子地图数据库，以及全国最大规模的导航电子地图生产和更新网络体系。公司已拥有先进的导航电子地图制作技术，是中国第一家、世界第六家全面掌握开发高端导航电子地图的企业，是中国第一家、全球第三家在导航电子地图生产全过程领域通过国际汽车工业质量管理体系TS16949认证的地图企业。

◆ 投资分析

银河证券认为，公司未来三年成长性稳定，可享有一定的估值溢价。结合近期上市的中小板公司首日估值情况，考虑到公司未来几年成长性稳定，收入和利润均处于行业较高水平，综合分析给予公司2010年动态PE为65-70倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间30.55-32.90元，公司确定发行价为25.60元，则首日涨幅为19.33%-28.52%。

东北证券认为公司上市后合理价格为24.20-28.60元。

◆ 风险提示

国有企业控制可能会削弱公司在机制方面的竞争力；车载导航地图和消费电子导航地图的产品价格降幅可能超出预期；电子地图服务市场的增速不能准确预测。

发行数据

发行总数（股）	56,000,000
网上发行（股）	44,800,000
公司代码	002405
发行定价（元）	25.6
市盈率（倍）	80
中签率%	0.619
上市日期	2010-05-18

投资要点

新股上市：002405 四维图新今日上市，发行价 25.6 元，公司从事导航电子地图产品的研发、生产、销售和服务，是国内首家获得导航电子地图制作资质的企业。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
广发证券 惠毓伦、亓辰	27.24-29.51 元	预计公司 2010-2012 年每股收益分别为：0.454 元、0.655 元、0.854 元。	结合同类上市公司估值，给予公司 2010 年 60-65 倍 PE
海通证券 陈美凤	27.6 元	预测 2010~2012 年，公司 EPS 分别为 0.49 元、0.69 元和 0.93 元	公司股票发行价对应 2010 年和 2011 年 PE 分别约为 52 倍和 37 倍，即使与中小板软件公司相比估值也不算低。国内导航电子地图仍处于成长期，电子地图服务市场提供了市场长期的想象空间，新的盈利模式可能会出现，而市场呈现集中的趋势，公司有望成为最后的胜利者。给予公司 40 倍的 2011 年 PE。
上海证券 陈启书	27.64-33.17 元	初步预计 2010 年、2011 年和 2012 年公司分别实现每股收益（按加权平均股本计算）为 0.50 元、0.67 元和 0.93 元	预期未来公司上市后的 6 个月内公司股价对应 2010 年每股收益（按加权平均股本计算）的动态市盈率可达 55-66 倍
申银万国 尹沿技	21.7-26.3 元	预计公司 10、11 年 EPS 分别为 0.46、0.65 元	参考中小板计算机应用行业估值水平，给予公司 10 年 52.4 倍动态市盈率

◎ 可比公司估值参考

证券代码	证券简称	最新股价	2010 年每股 收益	2010 年 PE
300036	超图软件	37.79	0.61	62
600588	用友软件	35.85	0.74	49
002153	石基信息	45.20	1.02	44
002063	远光软件	29.60	0.72	41
行业均值				49

数据来源：上海证券

◎ 机构观点

海通证券：从电子地图服务市场的整体情况来看，目前仍处于导入阶段，该业务对公司业绩的贡献度较小。电子地图服务行业具有长尾特征，未来几年市场存在爆发增长的可能。而且，电子地图服务收入持续性更高。我们认为该业务收入在今后三年有望呈现快速增长态势，成为公司业绩新的增长点。

华创证券：公司拟分三年投入 58,490 万元用于三个项目的建设，均围绕着主营业务的发展以及核心竞争

力的提升。第二代导航电子地图生产平台开发项目是对公司现有平台的全面升级和补充，项目完成后，将使公司掌握面向未来高端导航应用的电子地图产品开发核心技术，进一步巩固市场地位。

广发证券：公司是国内电子地图数据龙头，公司在国内车载前置导航地图市场及国内 GPS 手机导航地图市场份额超过 60%，在电子地图服务领域也处于领先者，并积极介入电子地图服务领域。电子地图数据行业先发和规模优势非常明显，公司竞争优势地位将更加巩固，未来快速增长可期。

◎ 公司基本面

公司简介：

公司前身为北京四维图新导航信息技术有限公司成立于 2002 年 12 月 3 日，发行人系整体变更而来。发行后公司实际控制人中国航天科技集团公司、控股股东是中国四维测绘技术总公司，从持股比例来看国有法人股东仅具备相对控股地位，个人股东或个人通过法人股东持有公司的股权比例更大。

公司目前控股北京图新经纬导航系统有限公司、上海纳维信息技术有限公司、北京四维图新科技有限公司、北京世纪高通科技有限公司等 8 家公司。其中世纪高通是公司通过增资和收购而取得的控股子公司，主营业务为提供动态交通信息服务。

主营业务：公司主要从事导航电子地图产品的研发、生产、销售和服务。公司目前的导航电子地图产品主要应用于三大领域：车载导航、消费电子导航和电子地图服务；其中，电子地图服务包括基于移动通信技术的位置服务、互联网地图服务以及动态交通信息服务。

所属行业：信息服务—软件

公司亮点：

1、专注于导航电子地图开发并向下游拓展

在导航电子地图领域，公司主要专注于导航电子地图的开发，将开发出的电子地图销售给下游的车载导航、消费电子导航等电子产品制造或汽车制造企业，收费的模式采取销售许可权的方式，每台终端设备收取一定的费用。公司通过收购世纪高通进入下游的动态信息服务领域，该业务仍处于拓展阶段，目前尚无盈利。

2、公司电子地图覆盖面大，积累了丰富的客户资源

公司已建立了国内最大规模的导航电子地图数据库和更新网络体系，客户包括全球各大品牌的汽车以及手机、PND 厂商，在移动位置服务领域与中国移动、电信等深度合作，而在互联网地图服务领域，百度、腾讯、携程等网站均使用了公司导航地图。

3、公司市场竞争优势明显

据 iResearch 调查，在互联网地图市场，按地图访问次数计算，08 年公司占据了互联网地图领域 74% 的市场份额，与 07 年基本持平，远远超过竞争对手；在 LBS 市场，08 年公司市场占有率估计在 50% 左右；动态交通信息服务市场处于起步期，公司子公司世纪高通是国内首家动态交通信息服务提供商。

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年5月18日 星期二

远东传动（002406）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

远东传动是国内规模最大的非等速传动轴生产企业，生产的传动轴主要为轻卡、中卡、重卡、皮卡和SUV、客车和装载机、起重机等多种工程机械配套。公司在产品销售收入、市场占有率、技术开发、生产工艺和品牌知名度等方面均居行业领先地位，在重卡和工程机械传动轴主机配市场占有率最高。公司拥有尼龙涂敷工艺专利技术、三支承动平衡技术、传动轴端齿联接专利技术、迷宫式密封专利技术等行业领先的技术，并已与国内汽车和工程机械行业近百家主机制造商建立了稳定的合作关系，成为多数主机制造商非等速传动轴的独家供应商和一级供应商。

◆ 投资分析

国泰君安预计上市首日价格区间为28.84-34.61元，首日涨幅在30%。

银河证券认为，考虑到公司在非等速传动轴领域的龙头地位和可持续的市场拓展能力，结合近期上市的中小板公司首日估值情况，综合分析给予公司2010年动态PE为45-50倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间37.35-41.50元，公司确定发行价为26.60元，则首日涨幅为40.41%-56.01%。

◆ 风险提示

1) 产品销量与重卡、工程机械密切相关，因此，对宏观经济环境敏感。2) 募投项目达产后，销量不及预期。

发行数据

发行总数（股）	47,000,000
网上发行（股）	37,600,000
公司代码	002406
发行定价（元）	26.6
市盈率（倍）	42.22
中签率%	0.799
上市日期	2010-05-18

投资要点

新股上市：002406 远东传动今日上市，发行价 26.6 元，公司主营为非等速传动轴及相关零部件的研发、生产与销售，是国内规模最大的非等速传动轴生产企业。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
光大证券 恽敏	27元-30元	预计公司2010年-2012年EPS分别为0.98元, 1.30元, 1.49元	按同类可比公司市盈率平局估值2010年30倍, 考虑到公司为行业龙头, 盈利能力要强于同类公司, 给与公司适当溢价, 对应2010年30倍的PE,
天相投顾	24-28元	预测公司2010-2012年按发行后总股本摊薄的每股收益分别为0.8元、1.02元、1.36元	综合考虑, 公司上市后的合理市盈率应为30-35倍
海通证券 赵晨曦	25.00元-30.00元	预测2010、2011年EPS为0.86、1.05元	公司发行价格为26.6元, 对应2010年和2011年PE分别为31倍和25倍。远东传动股本较小, 可能存在上市初期被市场追捧, 股价脱离基本面的可能, 若考虑这一因素, 参照最近上市新股的情况, 预计上市初期远东传动相对2010年市盈率可能达到35-40倍左右
上海证券 魏成钢	27.94~33.53元	预估2010~2013年每股收益为0.77、0.97、1.14和1.17元	综合考虑可比公司以及最近上市的中小板公司股票的情况, 我们认为给予公司2009年40~48倍市盈率较为合理

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	最新股价	2010年每股收益	2010年PE
002355	兴民钢圈	14.75	0.56	29
002284	亚太股份	41.71	1.21	35
002031	巨轮股份	9.84	0.46	22
000887	中鼎股份	16.50	0.72	25
行业平均				28

数据来源: 天相投顾

◎ 机构观点

银河证券: 公司拥有的“许汽传”商标, 属河南省著名商标、河南省重点保护商标; 公司主导产品汽车传动轴总成被授予“中国名牌产品”, 公司成为传动轴行业内三家获得该荣誉称号的企业之一, 是国内最大的非等速传动轴生产企业, 是行业标准的制定者之一。目前公司产品有4大系列, 5680多个品种, 是国内品种最多、规格最全的非等速传动轴生产商, 不少核心技术都来自于长期生产过程中的创造与革新, 并形成了强大的竞争力。

天相投顾: 公司通过了ISO/TS16949:2002认证, 即全球汽车零部件行业等级最高的质量保证体系, 表

明公司产品质量保证体系已经达到国际先进水平。公司成本控制能力强，通过向上游延伸，加大锻造件的自给率，同时通过引进和自主研发先进锻造技术，减少锻造工艺，省略粗加工，直接进行精加工，目前该技术在非等速传动轴领域处于领先地位。优秀的锻造技术降低单件产品的制造成本，一系列的措施使得公司产品综合毛利率达到 28% 以上，超出行业平均水平。不但为公司提供了较大的盈利空间，同时使公司在市场竞争中处于优势地位。

国金证券：公司规划未来进入轿车等速传动轴市场，并计划先从经济型等速传动轴市场入手，逐步打开中高档等速传动轴市场。公司计划在产能富足的情况下，进入国内汽车改装、维修（AM）市场。AM 市场大小是由汽车保有量决定的，而随着我国汽车保有量的不断增长，AM 市场潜力巨大。

◎ 公司基本面

公司简介：

许昌远东传动股份有限公司是国内规模最大的非等速传动轴生产企业，前身为始建于 1954 年的许昌县传动轴总厂。2004 年 6 月，传动轴总厂改制为许昌远东传动轴有限公司，并于 2007 年 11 月整体变更为许昌远东传动轴股份有限公司。公司控股股东和实际控制人均为刘延生先生。

公司旗下拥有四家控股公司，分别为中兴锻造，北京富博达，柳州宇航和潍坊远。

主营业务：公司主营业务为非等速传动轴及相关零部件的研发、生产与销售。目前，公司拥有 109 条专业化的“U 型数控化一个流生产线”，具备年产 140 万套非等速传动轴的生产能力，能够生产 5,680 多个品种，公司产品共分轻型、中型、重型和工程机械四大系列，其中以重型和工程机械系列为主，主要用于重卡、装载机和起重机等。

所属行业：汽车及零部件-汽车

公司亮点：

1、公司技术领先，产品竞争力强

公司强大的市场统治力首先来自于公司产品的先进生产工艺，不少核心技术都来自于公司在长期生产过程中的创造和革新，大大提升了公司产品的品质和性能，并形成了强大的竞争力。

2、客户资源丰富，配套关系稳定

凭借产品优异的品质和性能，公司在与主机厂的长期合作过程中，积累了丰富的客户资源，形成了稳定的配套关系。公司贯彻“零时间、零距离、零库存”的营销理念，快速响应客户要求，提供优质服务，和主要客户形成了稳定的供货关系，北汽控股下属企业 80% 的传动轴由公司供货，徐州重型的传动轴则由公司独家供应。

3、“异地建厂+与主机厂合资”模式有助于公司进一步扩大市场份额

为了便于向客户供货，节约运输成本，公司分别于整车厂客户聚集的山东、北京、柳州等地设立了全资或控股子公司；此外，为了加强和巩固与下游主机厂商的合作关系，公司与部分重要下游主机厂客户设立合资公司，如北汽远东传动部件有限公司、重庆重汽远东传动轴有限公司等。“异地建厂+与主机厂合资”这一发展模式，有助于公司进一步巩固与下游整车客户的配套关系，并为公司拓展新客户、进一步提高市场份额奠定基础。

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年5月18日 星期二

多氟多（002407）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

多氟多是全球最大的无机氟化工企业，主要从事高性能氟化盐产品的研发、生产和销售业务。主导产品冰晶石和氟化铝主要作为电解铝的助熔剂。在全球范围内，公司氟化盐综合产能、产量、出口量和市场占有率等方面均居于行业第一。相对于普通冰晶石，公司生产的高分子比冰晶石产品能有效延长电解槽的使用寿命，降低因电解槽运行不平稳而造成的能源消耗和原料损失。公司为高新技术企业，多项生产工艺拥有多项自主知识产权。公司拥有独立的氟化学研究所、省级工程技术中心，获得专利多项。另外，公司在业内参与修订大部分国家和行业标准。

◆ 投资分析

根据本年来中小板新近化工类上市公司情况，国金证券给予公司上市首日45-60倍PE，定价区间为48.15-64.20元。

中信建投预计多氟多上市首日开盘价在37.46元-44.95元。

银河证券认为，考虑到公司为行业内禀赋和管理、技术最具优势的企业，企业盈利能力强，结合近期上市的中小板公司首日估值情况，综合分析给予公司2010年动态PE为50-55倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间52.5-57.75元，公司确定发行价为39.39元，则首日涨幅为33.28%-46.61%。

◆ 风险提示

1、原材料价格波动可能导致公司毛利率出现较大波动，从而影响公司盈利；2、六氟磷酸锂工业化成败与否影响公司盈利和估值水平。

发行数据

发行总数（股）	27,000,000
网上发行（股）	21,600,000
公司代码	002407
发行定价（元）	39.39
市盈率（倍）	59.68
中签率%	0.749
上市日期	2010-05-18

投资要点

新股上市：002407 多氟多今日上市，发行价39.39元，公司是全球最大的无机氟化工企业，主要从事高性能氟化盐产品的研发、生产和销售业务。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
东海证券 毛伟、赵献兵	35.70-40.80 元	预计公司 2010, 2011, 2012 年的 EPS 分别为 1.02 元, 1.32 元和 1.58 元	结合目前市场的估值水平, 认为可以给予公司 2010 年 35-40 倍的市盈率
长江证券 刘元瑞	35.20-41.00 元	预计 2010-2012 年多氟多每股收益分别为 1.15、1.60 和 2.25 元	按照 2010 年公司每股收益估值, 给与铝用氟化盐 30-35 倍、六氟磷酸锂 40-45 倍给公司估值,
海通证券 刘金	40.15-45.45 元	公司 2010-2012 年摊薄后 EPS 分别为 1.01 元、1.25 元和 1.41 元	公司属于化工新材料行业。考虑到行业情况和目前创业板公司的发行情况, 认为可以按照 2009 年业绩给予 55 倍的 PE, 按照 2010 年业绩给予 45 的 PE

◎ 可比上市公司估值比较

证券代码	证券简称	最新股价	2010 年 每股收益	2011 年 PE
002250	联化科技	25.58	1.5453	37.00
002326	永太科技	47.00	0.6883	67.40
600160	巨化股份	10.16	0.3685	34.74
行业平均				46.38

数据来源: 国都证券

◎ 机构观点

国金证券: 公司实施“三大市场”营销战略, 即海外市场、中国铝业公司及其下属公司和国内其他大型电解铝企业并举的营销战略。海外市场来看, 公司近三年氟化盐出口量占我国总出口量的 60% 以上, 其中冰晶石连续 9 年出口量位居全国第一位, 2008 年氟化铝出口量也跃居全国第一位, 产品市场也由原来的中东、俄罗斯等地区, 逐步扩大到美国、东欧和南美等地。国内市场来看, 2007 年以来, 在国内电解铝产量超过 20 万吨的 21 家企业中, 公司是其中 19 家企业的重要供应商。

中信建投: 自然界存在的氟主要为萤石 (CaF₂)、磷灰石, 均为不可再生的氟原料, 目前, 无机氟化物除以萤石为原料外, 为提高资源的使用效率, 公司还利用磷肥、电解铝、铝加工等行业的废弃物为原料生产无机氟化物产品。我国探明的萤石储量占世界储量的 2/3 以上, 而公司所处河南省的萤石储量占全国 15%, 资源丰富, 成本较低。从 1999 年起, 国家将萤石作为战略资源进行保护, 国家对萤石的保护使得国外氟化工企业的发展受到了很大的限制。国际氟化工产业正在加速向以我国为主的亚洲国家转移, 为我国的氟化工产品提供广阔的市场空间。

国都证券: 公司注重品牌建设, 为树立良好的品牌形象, 一直秉承“人无我有, 人有我优, 人优我精”的经营理念, 以技术优势带动产品优势, 以产品优势强化品牌优势, 经过长期的积累, 公司的产品和多氟多的品牌得到了客户的广泛认可, 目前多氟多品牌在国内外市场均有很高的知名度和影响力。

⊙ 公司基本面

公司简介：

多氟多化工股份有限公司是全球最大的无机氟化工企业，前身为焦作市多氟多化工有限公司，成立于 1999 年 12 月 21 日；2004 年 12 月，整体变更设立多氟多化工股份有限公司。公司实际控制人为李世江。

主营业务：公司主要从事高性能氟化盐产品的研发、生产和销售业务，主要产品冰晶石、氟化铝、白炭黑及其他无机氟化物，广泛应用于冶金、磨料磨具、玻璃制造、电子、军工和农业等行业。

所属行业：基础化工—化工新材料

公司亮点：

1、技术水平国际领先

经过多年的研发，公司拥有多项与冰晶石、氟化铝等产品生产经营相关的核心技术，无机氟化盐生产水平已处于国际领先水平。公司是目前国内唯一掌握无水氟化铝生产技术的企业，产品具有主含量高、容重大、水份及杂质含量低等特点。无机氟化物的大多数产品标准、分析方法标准、标准样品、生产技术规范等国家标准和行业标准，均由本公司制、修订，从而能掌握行业的话语权。

2、六氟磷酸锂是公司未来的亮点

随着信息电子产业的快速发展，电子级氟化物需求会较快增长，未来市场前景广阔，产品利润空间大。据预计，未来几年锂离子电池产业将进入快速增长阶段。手机及笔记本等消费电子产品对锂离子电池的需求将不断扩大。新一代电动汽车和混合动力汽车等无污染、少污染、能源多样化配置的新型交通工具面临着较大的发展机会，也将带动六氟磷酸锂市场需求的快速增长。

3、循环运营、契合节能环保

相对于普通冰晶石，公司生产的高分子比冰晶石产品能有效延长电解槽的使用寿命，降低因电解槽运行不平稳而造成的能源消耗和原料损失。相对于湿法和干法氟化铝，公司自主创新的无水氟化铝产品质量高、性能好，能减少电解槽内的水解反应，并有效降低氟化物和二氧化硫的排放量。

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年5月18日 星期二

齐翔腾达（002408）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

齐翔腾达是国内规模最大的甲乙酮生产企业，一直专注于对原料碳四进行深度加工转化成高附加值精细化工产品的研发、生产和销售。公司在生产技术、产品质量、产量以及产品市场占有率等方面均居于同行业前列，是国内唯一一家达到并超过设计能力的产厂家。公司制定了严于ASTM标准并高于国内行业标准的企业标准，生产的甲乙酮产品纯度达到99.9%以上，产品质量居于国内同行业领先水平。通过此次投资将提高公司工艺装备水平，扩大产品产能，进一步形成规模经济，大大提高公司产品的市场占有率。公司将利用自身的品牌优势和良好广泛的客户基础，使得甲乙酮和溶剂油能迅速占领市场。

◆ 投资分析

银河证券认为，公司所属行业内公司差异较大，与公司业务最为接近者为天利高新，2010年动态PE为21倍左右。考虑到公司行业的龙头企业，应享受一定的龙头溢价，结合近期上市的中小板公司首日估值情况，综合分析给予公司2010年动态PE为35-40倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间30.45-34.80元，公司确定发行价为28.88元，则首日涨幅为5.73%-20.83%。

光大证券认为齐翔腾达上市合理价格区间为25-35元。

◆ 风险提示

宏观经济波动风险，原料碳四采购集中风险，募投项目达产后的市场开拓风险以及国内市场竞争等。

发行数据

发行总数（股）	65,000,000
网上发行（股）	52,000,000
公司代码	002408
发行定价（元）	28.88
市盈率（倍）	43.1
中签率%	0.256
上市日期	2010-05-18

投资要点

新股上市：002408 齐翔腾达今日上市，发行价 28.88 元，公司专注于对原料碳四进行深度加工转化成高附加值精细化工产品的研发、生产和销售。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
天相投顾	36.8-38.6 元	预计公司 2010-2012 年 EPS 为 0.92 元、1.13 元、1.41 元	给予公司 40—42 倍的估值较为合理
海通证券 刘金	33.00-34.80 元	公司 2010—2012 年摊薄后 EPS 分别为 0.87 元、1.08 元和 1.34 元	公司属于化工新材料行业。考虑到行业情况和目前创业板公司的发行情况，认为可以按照 2009 年业绩给予 50 倍的 PE，按照 2010 年业绩给予 40 的 PE
上海证券 陈志斌	30.7-36.7 元	初步预计 2010-2012 年每股收益为 1.05 元、1.18 元、1.36 元	随着募投项目的逐步投产达产，公司从 2010 年开始将保持快速增长势头，给予公司 2010 年 29.2-35 倍市盈率较为合理
中信建投 李静、胡斌	27.95 元-33.54 元	预计 2010、2011 年归属于母公司每股收益为 0.86 元和 1.03 元	给予公司 2010 年 25-30 倍的市盈率

◎ 可比上市公司估值水平

证券代码	证券简称	最新股价	2010 年每股 收益	2010 年 PE	P/B
600339	天利高新	12.28	0.35	21.83	5.50
000059	辽通化工	12.16	0.66	19.06	2.33
000698	沈阳化工	8.43	0.45	27.10	2.02
行业平均				22.66	3.29

数据来源：上海证券

◎ 机构观点

中信建投：公司产品的原料均为碳四，是石油加工的副产品，2009 年占生产成本的 55.28%，其价格波动对公司的影响巨大，国内炼油企业一般对副产品碳四不作进一步深加工，而作为独立产品液化石油气直接对外进行销售。中国石化齐鲁分公司每年可提供 20 万吨以上适合作为甲乙酮生产的碳四原料，中国石化青岛炼化每年可提供 60 万吨以上适合作为甲乙酮生产的碳四原料。根据双方签订的长期战略合作协议，原料碳四直接通过管道输送，供应稳定可靠，并节约了运输成本。

湘财证券：受全球金融危机和行业周期性调整双重影响，甲乙酮价格和盈利水平在 2008 年底和 2009 年初出现大幅下滑，价格最低跌至 4800 元/吨的历史最低点，行业出现亏损。随着 2009 年经济复苏，甲乙酮价格出现反弹，目前平均价格稳定在 8500 元/吨以上，但仍然处于历史低位；随着未来需求进一步恢复，甲乙酮市场价格将会呈现平稳增长。我们应关注未来甲乙酮价格上涨给公司带来的业绩弹性。

海通证券：本次发行募集资金投资项目均是围绕公司主营业务进行，进一步增强公司甲乙酮产品的竞争优势，同时丰富和完善公司对原料碳四深加工的产品链结构，加大新产品开发力度，提升在行业中的地位，从而进一步提高公司的盈利能力，确保公司持续高速发展。本次募集资金投资项目成功实施后，公司主导产品的

生产规模将会进一步扩大，市场占有率大大提高，提升主营业务的盈利能力。本次募集资金所投资的研究中心项目可为上述项目的顺利实施和达产提供技术支持，并为公司后续的产品研发、技术更新和质量改进等奠定良好的基础，公司核心竞争力得到进一步提高。

◎ 公司基本面

公司简介：

齐翔腾达化工有限公司是国内规模最大的甲乙酮生产企业，并跻身世界级甲乙酮生产企业之列。公司成立于2002年1月4日，于2007年10月20日由华晶有限改制为齐翔腾达化工股份有限公司。公司实际控制人为齐翔集团，其前身为淄博齐翔工贸有限责任公司。公司全资拥有青岛思远化工有限公司，除此以外，公司对外没有其他权益性投资。

主营业务：公司专注于对原料碳四进行深度加工转化成高附加值精细化工产品的研发、生产和销售。目前，公司已形成以甲乙酮为主导，甲乙酮、MTBE、异丁烯和叔丁醇等为主要产品组合的产品结构。

所属行业：基础化工—新材料

公司亮点：

1、较强的销售议价能力使公司处于有利位置

在甲乙酮市场的主导地位使公司在市场竞争中具有较强销售议价能力，在产品销售时具有较强的成本转嫁能力，公司对甲乙酮市场的价格走势有着较强的话语权。与其他竞争对手相比，公司产品价格有一定的溢价优势。

2、直销+分销，打造独具特色的营销模式

目前公司采取直销和分销相结合的销售模式，充分发挥两种模式的各自优势，针对不同产品、不同客户进行销售模型的搭配和组合。甲乙酮产品销售对各行业的重要客户采取直销模式，对其他类型客户采取经销模式，由经销商自行进行分装，以满足用量较小的终端客户的需求。两种销售模式各占50%左右，对公司都非常重要，是公司稳步扩张市场的有利法宝。

3、“技术领先、管理精细、规模经济、交通便利”打造公司核心竞争力

公司技术领先，管理精细，与原材料供应商中石化齐鲁分公司和中石化青岛炼化签订长期合作协议，规模经济优势明显。公司本部和青岛思远的主要原料碳四均通过管道直接运输，节约了运输成本。并且公司在青岛思远建成了产品输送管线，产品直接从生产线到黄岛油港码头的专用管道直接装船，通过海运运输到客户。

◎ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行价格	申购日期	中签号公布日	上市日期	发行市盈率	中签率%	每中一 签约 约万元	冻结 资金 亿元
002420	毅昌股份	002420	6,300	5040	5	13.8	10-05-19 (周三)	5-24		48.8			
002419	天虹商场	002419	5,010	4008	4	40	10-05-19 (周三)	5-24		46.5			
002418	康盛股份	002418	3,600	2880	2.8	19.98	10-05-19 (周三)	5-24		46.6			
002417	三元达	002417	3,000	2400	2.4	20	10-05-19 (周三)	5-24		54.1			

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品所提供之交易备忘、个股资料、投资咨询建议等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司公告信息为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

我公司或关联机构可能会持有本产品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。

资讯合作伙伴：全景网 <http://www.p5w.net/>

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第18位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005年—2007年股票基金交易总额排名稳居第四，2008年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005年为3.22%，2006年为3.76%，2007年为4.36%，2008年达到4.58%；
- 2008年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前10名国信证券占4家，深市营业部交易额前10名国信证券占7家；
- 2007年，“SUB创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006年，被《21世纪经济报道》评为“2006年最具盈利能力经纪团队”和“2006年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路1010号国际信托大厦9楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn