

高盟新材新股估值分析报告

（仅供参考）

上市时间	股票代码	股票名称	发行价格	发行后摊薄 市盈率(倍)	发行后每股净 资产(元)	发行 后每 股收 益 (元)	净资产收益率(%)																
2011-4-7	300200	高盟新材	21.88	62.51	6.32	0.35	31.39（发行前加权）																
发行数量 (万股)	上市数量 (万股)	发行后股 本(万股)	中签率 (%)	主承销商	所属行业	合理估值定位																	
2680	2150	10680	0.708	海通证券	化学原料及化 学制品制造业, 基础化工	19.8-24.8元																	
公司 投 资 要 点	公司是国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。公司主要从事反应型复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售；主要产品包括应用于食品、医药、日化、电子、轻纺等包装领域的耐高温蒸煮系列、抗介质系列、铝箔和镀铝复合系列、各种水煮和耐巴氏杀菌复合系列复合聚氨酯胶粘剂。公司拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂技术创新开发基地，有一支由行业内一流的技术专家组成的核心研发团队，获得12项国家发明专利并取得证书，有69项国家发明专利申请获受理。																						
	募 集 资 金 投 向	本次募集资金投向：																					
		<table><tr><th>序号</th><th>投资项目</th><th>投资总额（万元）</th><th>项目备案情况</th></tr><tr><td>1</td><td>年产2.2万吨复合聚氨酯胶粘剂建设项目</td><td>22,200</td><td>通发改投资[2010]308号</td></tr><tr><td>2</td><td>企业技术中心建设项目</td><td>2,800</td><td>燕发改（核）[2009]12号</td></tr><tr><td>3</td><td>其他与主营业务相关的营运资金</td><td>--</td><td></td></tr></table>				序号	投资项目	投资总额（万元）	项目备案情况	1	年产2.2万吨复合聚氨酯胶粘剂建设项目	22,200	通发改投资[2010]308号	2	企业技术中心建设项目	2,800	燕发改（核）[2009]12号	3	其他与主营业务相关的营运资金	--		单位：万元	
		序号	投资项目	投资总额（万元）	项目备案情况																		
		1	年产2.2万吨复合聚氨酯胶粘剂建设项目	22,200	通发改投资[2010]308号																		
2	企业技术中心建设项目	2,800	燕发改（核）[2009]12号																				
3	其他与主营业务相关的营运资金	--																					
公司目前复合聚氨酯胶粘剂产能已经超过每年1.6万吨,本次募集资金投资项目全面投产后,总生产能力将达到4万吨以上。																							
估 值 分 析	公司坚持发展战略、提升企业市场竞争力的具体实施,这将进一步提高公司在塑料软包装、交通运输、油墨印刷、安全防护等领域产品的市场占有率以及研发水平,巩固公司在国内复合聚氨酯胶粘剂行业的龙头地位。预计募投项目将在2012年投产,测算2011-2013年归属于母公司所有者的净利润将实现年递增33.14%、16.58%和59.88%。综合考虑公司基本面、同行业上市公司的估值以及近期新上市股票估值情况,公司合理估值19.8-24.8元。																						

风险提示	(1) 原材料价格波动的风险 (2) 市场竞争风险 (3) 技术失密的风险
综述	考虑到公司所处行业、综合考虑公司的竞争优势和成长预期以及近期创业板市场新股上市首日走势状况，预计股价在 19.8-24.8 元之间。

安信证券新股研究组

分析师：钟文燕

2011-4-6