越洋科技(835248)：高聚合度聚磷酸铵液体产品专业供应商

2016 年 11 月 11 日

	袁季(分析师、首席研究官)	陆彬彬（研究助理）
电话：	020-88836118	
执业编号：	A1310512070003	
邮箱：	yuanj@gzgzhs.com.cn	lubinbin@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

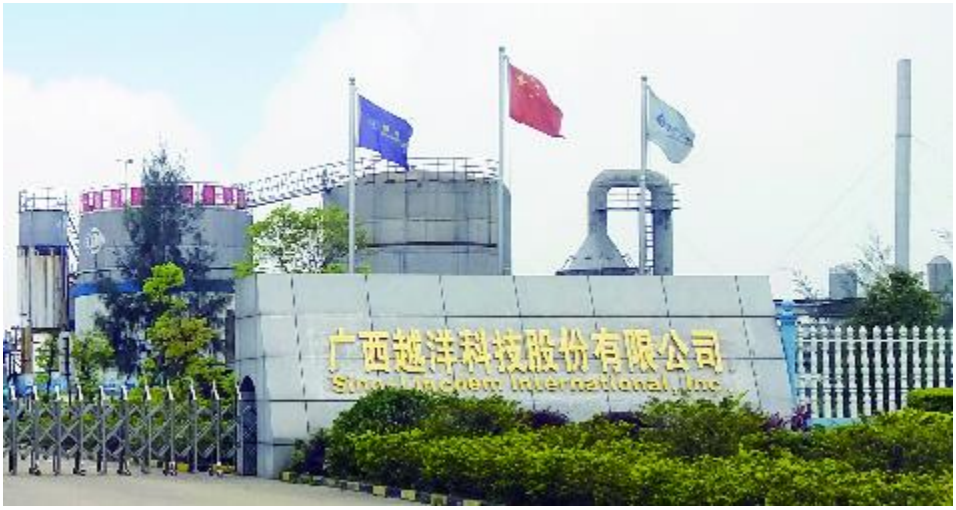
广西越洋科技股份有限公司（以下简称“越洋科技”，证券代码：835248）成立于 2009 年 9 月，系广西越洋化工实业集团旗下企业，主营业务为多久磷酸、食品添加剂磷酸、磷酸盐的生产、研发及销售；所属行业为磷化工行业项下的精细磷化工部分。公司产品包括多聚磷酸、五氧化二磷和多聚磷酸盐，主要用于石油化学缩合催化剂、脱水剂、金属表面处理剂、分析试剂、医药品、有机合成的环化剂、酸化剂、香料、皮革以及磷酸盐工业原料等，上述产品在一定程度上可以取代传统工业、食品磷酸，是公司未来发展的导向。

越洋科技是创新层企业，于 2016 年 1 月 18 日在新三板挂牌上市，2016 年 8 月 16 号起开始做市交易。截至 2016 年 11 月 10 日，公司总股本 28000 万股，其中 25098.02 万股是非限售流通股，在新三板交易。

【公司亮点】

➢ **公司是国内少数几家能供应高聚合度聚磷酸铵液体产品的专业供应厂商之一。**公司是国内专注于多聚磷酸与五氧化二磷规模化生产的大型企业。化工产品多聚磷酸目前公司的主要产品为多聚磷酸，五氧化二磷，多聚磷酸盐，其中多聚磷酸的产能达10万吨/年，其生产产能、出口量均属全国第一，供应能力在全球排第一位。五氧化二磷4万吨/年，是国内少数几家能供应高聚合度聚磷酸铵液体产品的专业供应厂商之一。公司产品远销海外市场，拥有数量较多的稳定客户，对国内、外磷化工现状和发展趋势有良好的前瞻性，在战略规划上配合

市场的变化。公司产品作为磷化工业的基础性生产原料，产品品质标准高，生产工艺先进，能很好的满足下游市场需求巨大。



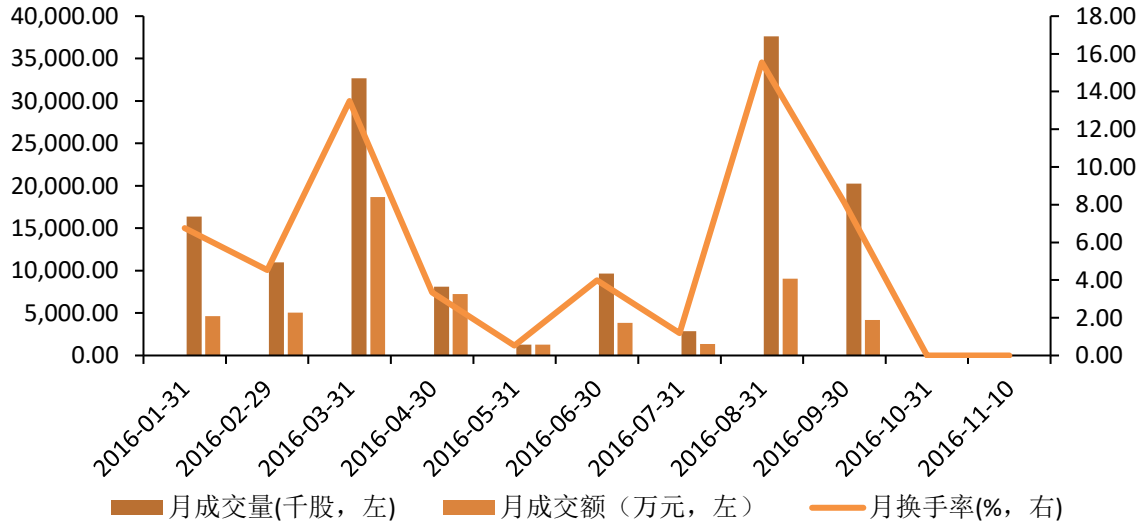
➢ **公司的目标客户明确，产品品质及技术标准已经能够进入到国际供应链链条。**公司拥有稳定的客户群体，多以欧美、东南亚客户为主；欧美地区客户多为大型的跨国化学品分销商，公司产品得以进入大宗商品市场销往全球各地；东南亚地区客户多为加工企业，以日化、食品加工为主，不乏大型上市公司。公司的产品品质及技术标准已经能够进入到国际供应链链条，公司目标客户明确。

➢ **公司团队自主研发技术，并获得多项专利，有自主知识产权，具有核心竞争力。**公司是目前具备多聚磷酸及聚磷酸铵规模化生产技术的中国企业。所有技术均为实际控制人林明及其带领的团队自主研发，并获得多项专利，有自主知识产权。公司所有生产装置及设备均由自主研发，采取卧式燃烧炉，自动化生产。日产量可达350吨，是传统装备的15-20倍。

【市场表现】

交易情况：自 2016 年 1 月 31 日首次成交开始，月均换手率 5.23%。公司于 2016 年 1 月 18 日挂牌上市起即发生做市转让，此后每月成交量有波动。2016 年 8 月最高成交量达 37623 万股，成交金额 9051.67 万元。公司自 2016 年 9 月 8 日起停牌，截至 2016 年 11 月 10 日仍未复牌。截至 2016 年 11 月 10 日，公司股票总成交量 55328.34 万股，总成交金额 13979.30 万元，月均换手率 5.23%。

图表 1 越洋科技交易情况，月均换手率 5.23%，公司自 2016 年 9 月 8 日起停牌



资料来源：wind，广证恒生

【持股股东】

根据公司 2016 年半年报，越洋科技的控股股东为广西越洋化工实业集团有限公司，持股比例为 40.79%。其余较大的机构股东为广西中创创业投资基金管理有限公司、广西北部湾产业基金合伙企业，分别持股 7.14%、5.36%。

公司股票转让方式自 2016 年 1 月 18 日挂牌上市起即采用做市转让方式。截至 2016 年 11 月 10 日，做市商共 10 家，分别为**第一创业证券，国海证券，恒泰证券，联讯证券，申万宏源证券，万和证券，万联证券，西南证券，招商证券，中山证券。**

【主板相关概念股】

烟台万华（600309）：万华化学集团股份有限公司是国内 MDI(二苯基甲烷二异氰酸酯)制造龙头企业,亚太地区最大的 MDI 制造企业.公司主要从事 MDI 为主的异氰酸酯系列产品、芳香多胺系列产品、热塑性聚氨酯弹性体系列产品的研究开发、生产和销售,产品质量和单位消耗均达到国际先进水平。

金发科技（600143）：公司简介 公司一家主营化工新材料研发、生产和销售的国家级创新型企业，在中国的南部、东部、西南部、北部等地均设立了子公司和生产基地，是国内最大的改性塑料生产企业，也是全球改性塑料品种最为齐全的企业之一。近年来，完全生物降解塑料、碳纤维及其复合材料、等一批具有世界先进水平的新材料项目成功实现量产，金发科技逐步实现从改性塑料到化工新材料的成功升级，不断向产业高端和高附加值方向延伸。此外，公司还积极开拓国际市场，争做全球最优秀的化工新材料供应商。

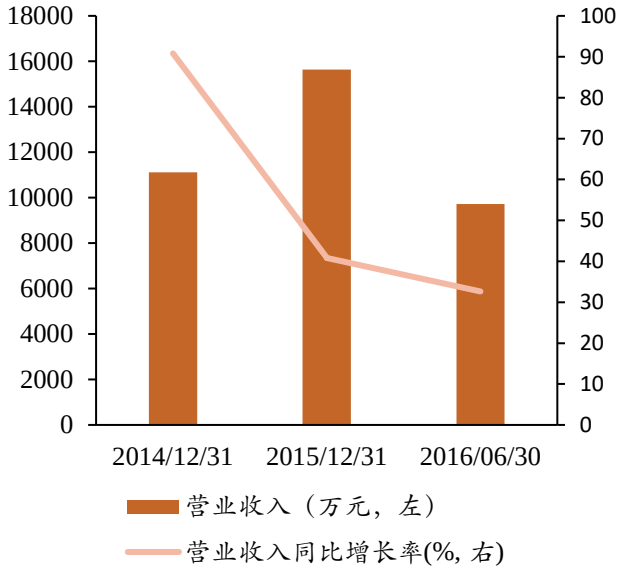
华星化工（002018）：公司成立于 1993 年注册资金 500 万，坐落于厦门市集美区杏林北二路，纺织染整助剂产品被广泛应用于纺织染整之前处理，染色，后整理以及成衣处理等方面。|公司以科技创新为理念，长期与国内知名高校，科研院所进行合作，研发出一系列科技含量高的产品。公司产品精练酶系列，抛光酶系列，柔软剂系列，有机硅系列，匀染剂系列等处于国内领先水平。特别是与厦门大学合作开发的项目产品——抗菌整理剂 XB-500 产品品质达到国际领先水平。

【财务数据透视】

根据 2016 年半年报，公司的主营业务主要为磷酸销售、代加工加入、硫磺，分别占主营业务收入的比例为 84.12%、4.13%、12.07%。根据 2016 年年报，公司实现营业总收入 9,717.17 万元，比上年同期增长 27.52%，营业成本 7,382.24 万元，比上年同期增长 27.52%。实现营业利润 2,021.82 万元,比上年同期增长 64.28%,**实现归属于公司股东的净利润 1,729.13 万元，比上年同期上升 59.07%。**

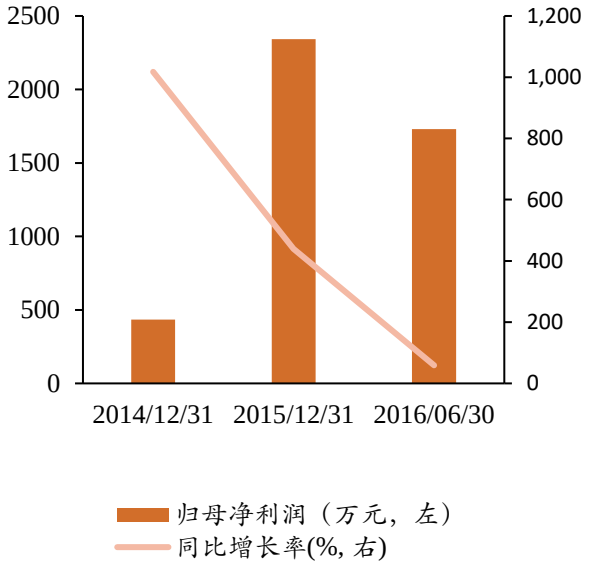
报告期内，公司经营活动产生的现金流量为-2,043.49 万元，同比上升 68.22%，**主要因为公司去年 4 月以前，由集团公司采购，货款支付较慢，自 2015 年 4 月独立经营后，公司为降低采购成本，调整付款时间，使购买商品支付的现金增加。**投资活动产生的现金流量为-965.70 万元，同比提高 11.50%，**主要原因是去年为公司建设期，需要大量的固定资产投入，本年已正常运营，投资减少所致。**筹资活动现金流量为 15,948.76 万元，同比增加 1.25%，本年度主要筹资现金注入为发行第二次股票，收到投资款 13,400 万元所致。

图表 2 2016 上半年营业收入 9,717.17 万元



资料来源：wind，广证恒生

图表 3 2016 上半年年归母净利润 2304.46 万元



资料来源：wind，广证恒生

【点评】

全球市场上，整个磷化工产品需求继续保持回暖趋势，行业生产持续增长，中国磷化工产业在规模效应与科技创新的双轮驱动下，成本进一步降低，行业景气全面回暖，在全球行业地位有所提升，极大推动了中国磷化工产业的发展进程,公司顺应行业发展趋势，积极应对目标市场需求。

公司顺应行业趋势，抓住市场机遇，全员投入，凭借自身产品的不断完善，积极开拓国内、外市场。公司所在的行业经营资质要求较高，有较强的准入壁垒，而该公司团队自主研发技术，获得专利，在产品研发、生产场地、精密制造设备、高科技人员、市场推广、原材料的库存等各方面都具备一定的规模、品牌和技术优势。公司除了在原有业务上不断扩展外，还积极对现代农业化肥及农化服务进行不断钻研创新，力求在新的领域有所突破，为公司未来新的盈利增长点做好铺垫。 公司背靠的云贵川等丰富的磷矿资源产地，面向广西大西南最便捷的出海通道，是磷资源出口必经之地，为公司成长为磷矿行业的龙头奠定了区位基础。

公司网址： www.sinolinchemintl.com
联系电话：86-770-2215126

数据支持：衣彦蓉

新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6 年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板 TMT 研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016 年加入广证恒生，从事新三板 TMT 行业研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；
中性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。