

广东思泉新材料股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市发行公告

(上接 A21 版)

1、发行人和保荐人(主承销商)郑重提示广大投资者注意投资风险,理性投资,请认真阅读 2023 年 10 月 11 日(T-1 日)刊登在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和《金融时报》上的《广东思泉新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告》,充分了解市场风险,审慎参与本次新股发行。

估值及投资风险提示

1、本次发行价格为 41.66 元 / 股,请投资者根据以下情况判断本次发行定价的合理性。

(1) 根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017),思泉新材所属的行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”中的“C397 电子器件制造”。截至 2023 年 9 月 28 日(T-4 日),中证指数有限公司发布的计算机、通信和其他电子设备制造业(C39)最近一个月平均静态市盈率为 32.57 倍,请投资者决策时参考。

截至 2023 年 9 月 28 日(T-4 日),可比上市公司估值水平如下:

证券代码	证券简称	T-4 日收盘价(元/股)	2022 年扣非前 EPS(元/股)	2022 年扣非后 EPS(元/股)	2022 年扣非前静态市盈率	2022 年扣非后静态市盈率
300602.SZ	飞荣达	19.07	0.1664	0.0130	11460	1,46391
300694.SZ	中石科技	1954	0.6887	0.6512	3026	32.00
603133.SH	碳元科技	6.99	-0.4348	-0.5213	-16.08	-1341
算术平均值				30.26	32.00	

资料来源:Wind,截至 2023 年 9 月 28 日(T-4 日)

注 1:市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;

注 2:2022 年扣非前 / 后 EPS=2022 年扣除非经常性损益前 / 后归母净利润 /T-4 日总股本;

注 3:静态市盈率均值计算剔除了极值(飞荣达)和负值(碳元科技);

与同行业可比公司相比,公司的竞争优势如下:

1) 电子产品的散热解决方案优势

随着电子产品性能、功能的逐步增强不断提升,单一散热产品难以满足电子产品不断增强的散热需求。公司目前已拥有人工合成石墨散热膜、人工合成石墨散热片、均热板、热管、导热垫片、导热胶、导热脂等较为完整的导热材料产品,可以针对电子产品不同的散热需求提供系统化的散热解决方案,是行业内为数不多的能够提供消费电子产品系统化散热解决方案的提供商。

2) 技术优势

公司自成立以来,一直注重技术研究和工艺改进,经过长期的研发投入和技术积累,公司掌握了高温烧结、定向成型、表面改性、纳米合成、精密涂覆、真空镀膜等核心技术,在该等技术上拥有完全自主知识产权,并已量产业内相对领先产品:

产品名称	特点描述
100μm 单层合成石墨	为业内单层厚度较高的产品
高厚度的发泡石墨膜	是一种替代传统导热脂的热界面材料,其具有低密度、高压缩性、低界面热阻、高耐候性等特点,其工作温度 -40°C~400°C,无干裂滑移等风险
70W 低介电常数导热膜	70W/mK,具备柔性和介电常数<35,是业内相对领先的高分子陶密复层复合材料
高分子共形包覆合成石墨	是一种利用高分子沉积和完全共形包裹的石墨散热片 / 板,包覆层厚度≤5μm,包覆层与石墨结合力≥90g,在同等的情况下相比传统石墨片包覆工艺散热片热阻提升最高达 30%
30W 高介导热硅胶垫片	是一款利用合成石墨片片层均匀的硅橡胶热界面产品,具有界面热阻低、内部热阻的特点
8W-10W 导热胶	具有 8-10W/mK 的导热系数,同时具备低垂流低挥发性的特点

公司是国家高新技术企业,广东省工业和信息化厅认定的 2021 年省级企业技术中心,《整流器件用无铅钎料回流焊焊接推荐工艺规范》(T/CWAN 0005-2021)团体标准的起草单位之一,已被国家工业和信息化部授予专精特新“小巨人”企业称号、被广东省工业和信息化厅认定为 2021 年广东省专精特新中小企业,拥有广东省科学技术厅认定的“广东省石墨散热复合材料工程技术研究中心”、广东省人力资源和社会保障厅认定的“广东省博士工作站”。公司被广东知识产权保护协会认定为“2020 年度广东省知识产权示范企业”。公司完成的“高导热柔性石墨膜的高温烧结技术及其应用研究”和“高导热绝缘复合材料的涂布定向成型技术及其应用研究”两项科学技术成果被广东省材料研究学会认定为具有国内领先水平。公司研发的人工合成导热石墨片、石墨散热膜、合成石墨卷材、金属晶体散热片、高分子包覆合成石墨均热板被评为“广东省高新技术产品”,高导热柔性石墨膜产品被评为“2021 年广东省名优高新技术产品”。

报告期内研发投入占营业收入的比例均在 5% 以上,高投入使得公司建立了一支高效、务实的研发团队,汇集了涉及热能与动力、材料学、物理学、化学、电子信息工程、电气及机械自动化等不同学科背景和多元化从业经验的优秀研发人才。截至 2022 年底,公司研发及技术人员共有 71 人,占员工总数的 14.17%,其中博士 3 人。同时,公司十分重视人才培养与对外交流合作,在业务发展过程中与四川大学、广东工业大学、南昌航空大学、东莞理工学院建立了良好的产学研及合作研发关系,对公司科研体系形成有效支持。

3) 工艺的不断改进及成本控制优势

经过多年经验积累和研发投入,公司在产品生产的下料、分切、碳化、石墨化、压延、模切环节,不断优化生产流程,提高工艺水平。

生产流程	具体内容	效果
下料环节	自主研发智能下料计算软件,该系统可根据订单类型、数量、尺寸等一键生成最优化的切割版	减少人力成本及人为因素造成的边缘料损失
分切环节	公司有针对性的开发了大型分切机,能够实现大尺寸材料的分切加工	提高分切效率,减少边角料耗耗,有效降低成本,同时大尺寸材料采购的单位成本更低
碳化环节	通过精细化控制烧结温度,降低真空系统在冷却期间的运行功率,优化了 T 型降低烧结时间等方面降低能耗水平;对碳化炉工装进行结构设计,优化设计 P1 烧结内外径、间断,单卷长度等关键参数	提高烧结设备内部空间利用率,提高单产产量,有效降低了单位平方米产出的能量
石墨化环节	建立了中央智能温控偏差报警系统,迭代优化 PID 参数,对烧结温升进行精细化控制,稳定设备输出功率;通过温度偏差预警系统有效提高各处温场一致性,提高了产品一致性良率	减少设备耗能、降低能耗
压延环节	自主研发合成立方石墨自动纠偏及实时张力控制系统,彻底解决了石墨易撕裂以及易偏的问题;开发了压延机在线式 AOI 检测系统	有效提升了合成石墨压延效率及良率,节省了人力成本
模切环节	自主研发裁切机的闭环校正系统,通过实时检测,提高产品尺寸精度	提高材料利用率,降低成本,提高良率

公司通过上述工艺的不断改进,提高了材料利用率及产品良率,降低了能耗水平,全面提升了成本控制能力,提高同质化产品性价比,增强公司的盈利能力。报告期内,公司的人工合成石墨散热片单位成本逐年下降,分别为 88.35 元 / 平方米、83.30 元 / 平方米和 83.27 元 / 平方米,其对人工合成石墨散热膜的单耗整体下降,分别为 1.17、1.16 和 1.16。

4) 客户资源优势

公司下游客户多为大型知名企业,这些企业拥有一套严格的供应商认证体系,认证标准高、审查内容多、认证周期

长。供应商一旦进入这些大型企业的供应链体系,双方通常会保持较为长期稳定合作关系。公司经过多年积累,凭借良好的产品性能和优质的服务,已成为小米、vivo、三星、谷歌、ABB、伟创力、比亚迪、富士康、华星光电、深天马、闻泰通讯、华勤通讯、龙旗电子等的合格供应商。

公司与该等大型客户建立合作,保障了企业经营的稳定,降低了企业经营风险;同时,有利于公司借助服务于大客户的品牌优势,快速进入新的应用领域。相对于行业后进入者,公司具有明显的客户资源优势。

5) 综合服务能力优势

公司围绕电子电气产品的稳定性及可靠性布局,是行业内为数不多的同时具有热管理材料、磁性材料、纳米防护材料等功能性材料核心技术和生产能力的提供商之一。公司产品系列丰富,可一并解决电子电气产品的散热、无线充电、防水等多功能性需求,降低客户供应链管理成本。

公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、通信基站等电子电气产品,凭借优异的产品品质和良好的服务,获得了行业内主流客户的广泛认可。

丰富的产品结构以及应用领域,使得公司积累了丰富的行业应用经验,能够为下游客户提供完善的产品和服务,形成综合服务能力优势。

本次发行价格 41.66 元 / 股对应的发行人 2022 年扣除非经常性损益前后孰低归属于母公司股东的净利润摊薄后市盈率为 46.60 倍,高于中证指数有限公司 2023 年 9 月 28 日(T-4 日)发布的行业最近一个月平均静态市盈率 32.57 倍,超出幅度为 43.08%,高于同行业可比上市公司 2022 年扣除非经常性损益前后孰低归属于母公司股东的净利润对应市盈率算术平均值 32.00 倍,超出幅度为 45.63%,存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐人(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。

(2) 本次发行价格确定后,本次网下发行提交了有效报价的投资者数量为 305 家,管理的配售对象个数为 7,104 个,占剔除无效报价后所有配售对象总数的 98.54%;有效拟申购数量总和为 3,253,600 万股,占剔除无效报价后申购总量的 98.55%,为战略配售回拨后、网上网下回拨前网下初始发行规模的 3,155.52 倍。

(3) 提请投资者关注发行价格与网下投资者报价之间存在的差异,网下投资者报价情况详见本公告附表。

(4) 《广东思泉新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书》(以下简称“《招股意向书》”)中披露的募集资金需求金额为 47,297.81 万元,本次发行价格 41.66 元 / 股对应融资规模为 60,075.11 万元,高于前述募集资金需求金额。

(5) 本次发行遵循市场化定价原则,在初步询价阶段由网下机构投资者基于真实认购意愿报价,发行人和保荐人(主承销商)根据初步询价结果情况并综合考虑剩余报价及拟申购数量发行人基本面、发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、有效认购倍数、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格。本次发行价格未超过四个值孰低值。任何投资者如参与申购,均视为其已接受该发行价格,如对发行定价方法和发行价格有任何异议,建议不参与本次发行。

(6) 投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素,

知晓股票上市后可能跌破发行价,切实提高风险意识,强化价值投资理念,避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐人(主承销商)均无法保证股票上市后不会跌破发行价格。

新股投资具有较大的市场风险,投资者需要充分了解新股投资及创业板市场的风险,仔细研读发行人《招股意向书》中披露的风险,并充分考虑风险因素,审慎参与本次新股发行。

2、本次发行新股 1,442,0334 万股,不设老股转让。按本次发行价格 41.66 元 / 股,预计发行人募集资金总额为 60,075.11 万元,扣除预计发行费用约 6,724.66 万元(不含增值税和印花税)后,预计募集资金净额约为 53,350.45 万元,如存在尾数差异,为四舍五入造成。

3、发行人本次募集资金如果运用不当或短期内业务不能同步增长,将对发行人的盈利水平造成不利影响或存在发行人净资产收益率出现较大幅度下降的风险,由此造成发行人估值水平下调、股价下跌,从而给投资者带来投资损失的风险。

重要提示

1、思泉新材首次公开发行 1,442,0334 万股人民币普通股(A 股)并在创业板上市(以下简称“本次发行”)的申请已经深交所创业板上市委员会审议通过,并已经中国证监会予以注册(证监许可[2023]1373 号)。发行人股票简称为“思泉新材”,股票代码为“301489”,该简称和代码同时用于本次发行的初步询价、网上申购及网下申购。

2、本次公开发行股票数量为 1,442,0334 万股,发行股份占本次公开发行后公司股份总数的比例为 25.00%,全部为公开发行的新股,公司股东不进行公开发售股份。本次公开发行后公司总股本为 5,768,1334 万股。

本次发行不安排向发行人的高级管理人员与核心员工资产管理计划及其他外部投资者的战略配售。本次发行价格未超过四个值孰低值,保荐人相关子公司不参与战略配售。最终,本次发行不向参与战略配售的投资者定向配售。初始战略配售与最终战略配售股数的差额 72,1016 万股回拨至网下发行。

战略配售回拨后、网上网下回拨机制启动前,网下初始发行数量为 1,031,0834 万股,占扣除最终战略配售数量后本次发行数量的 71.50%;网上初始发行数量为 410,95 万股,占扣除最终战略配售数量后本次发行数量的 28.50%。最终网下、网上发行合计数量 1,442,0334 万股,网上及网下最终发行数量将根据回拨情况确定。

3、本次发行的初步询价工作已于 2023 年 9 月 28 日(T-4 日)完成。发行人和保荐人(主承销商)根据初步询价结果,并综合考虑剩余报价及拟申购数量发行人基本面、发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、有效认购倍数、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格。

(1) 34.95 倍(每股收益按照 2022 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(2) 30.86 倍(每股收益按照 2022 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(下转 A23 版)

广东思泉新材料股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告

(上接 A21 版)

5) 综合服务能力优势

公司围绕电子电气产品的稳定性及可靠性布局,是行业内为数不多的同时具有热管理材料、磁性材料、纳米防护材料等功能性材料核心技术和生产能力的提供商之一。公司产品系列丰富,可一并解决电子电气产品的散热、无线充电、防水等多功能性需求,降低客户供应链管理成本。

公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、通信基站等电子电气产品,凭借优异的产品品质和良好的服务,获得了行业内主流客户的广泛认可。

丰富的产品结构以及应用领域,使得公司积累了丰富的行业应用经验,能够为下游客户提供完善的产品和服务,形成综合服务能力优势。

(2) 本次发行价格确定后,本次网下发行提交了有效报价的投资者数量为 305 家,管理的配售对象个数为 7,104 个,占剔除无效报价后所有配售对象总数的 98.54%;有效拟申购数量总和为 3,253,600 万股,占剔除无效报价后申购总量的 98.55%,为战略配售回拨后、网上网下回拨前网下初始发行规模的 3,155.52 倍。

(3) 提请投资者关注发行价格与网下投资者报价之间存在的差异,网下投资者报价情况详见同日刊登于中证网(www.cs.com.cn)、中国证券网(www.cnstock.com)、证券时报网(www.stcn.com)、证券日报网(www.zqrb.cn)、金融时报(www.financialnews.com.cn)及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《广东思泉新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》(以下简称“《发行公告》”)。

(4) 《广东思泉新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书》(以下简称“《招股意向书》”)中披露的募集资金需求金额为 47,297.81 万元,本次发行价格 41.66 元 / 股对应融资规模为 60,075.11 万元,高于前述募集资金需求金额。

(5) 本次发行遵循市场化定价原则,在初步询价阶段由网下机构投资者基于真实认购意愿报价,发行人与保荐人(主承销商)根据初步询价结果情况并综合考虑剩余报价及拟申购数量发行人基本面、发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、有效认购倍数、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格。本次发行价格未超过四个值孰低值。任何投资者如参与申购,均视为其已接受该发行价格,如对发行定价方法和发行价格有任何异议,建议不参与本次发行。

(6) 投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素,知晓股票上市后可能跌破发行价,切实提高风险意识,强化

网下和网上投资者放弃认购的股份由保荐人(主承销商)包销。