

# 案例五：2011年烟台万润 – 全国第一大液晶单体、中间体供应商



中德证券  
Zhong De Securities

Deutsche Bank  
德意志银行



烟台万润是国内领先的液晶单体、中间体供应商，具有首屈一指的技术实力和市场份额

面对接近年底不利的发行市场环境，通过中德证券对投资故事的充分挖掘以及全方位的销售推介，烟台万润发行受到了投资者的广泛关注，超募5亿元，充分满足了公司后续发展的资金需求

## 交易概况

发行人	烟台万润精细化工股份有限公司（“烟台万润”）
发行类型	首次公开发行人民币普通股（A股）
上市地点	深圳证券交易所
上市日期	2011年12月20日
发行价格	25.00元/股
发行数量	3,446万股（占公司发行后总股数的25.0%）
募集资金合计	8.615亿元
发行市盈率(10) <sup>(1)</sup>	34.6x
发行方式	网下询价配售，网上定价发行
网上中签率	0.95%
网下配售比例	12.90%
网下配售部分锁定期	3个月
募集资金用途	液晶材料改扩建项目
中德证券角色	保荐人（主承销商）

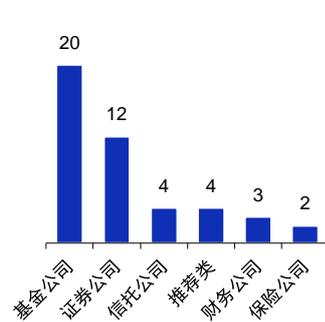
(1) 发行市盈率按照2010年扣除非经常性损益后归属母公司的净利润和发行后总股本计算

## 交易亮点

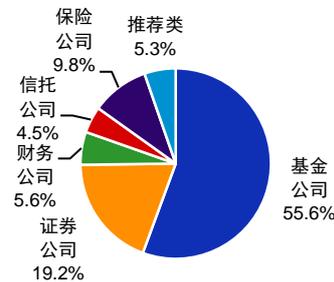
- 烟台万润是国内领先的液晶单体、中间体供应商，是国内唯一的可以同时向全球三大液晶巨头Merck、Chisso、DIC供应液晶原材料的厂商，在全球高端TFT液晶单体的市场份额超过15%
- 面对发行期间A股市场连续大幅回调，年底资金面紧张以及新股发行较为密集等诸多不利因素，中德证券组织了高效且覆盖面广的投资者沟通交流和路演推介活动，充分展示公司的投资亮点，取得了良好的效果
- **发行受到投资者关注：**初步询价阶段共吸引了45家询价对象管理的75家配售对象参与报价，在同期发行中属于较高水平，充分显示了机构投资者对公司投资故事的认可，网下超额认购倍数7.5倍，网上认购倍数106倍
- **发行估值高于可比公司：**发行价格25.00元/股，对应2012年市盈率21.7倍，高于可比公司永太科技的交易估值水平
- 募集资金8.6亿元，超募金额5亿元，充分满足了公司后续发展项目的资金需求，为公司未来发展提供了资金支持，获得了客户的高度评价与认可

## 初步询价阶段投资者需求分析

### 按询价对象



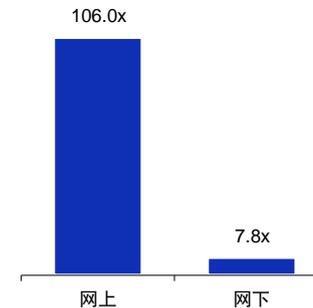
### 按申购量



资料来源：中德证券股本资本市场部

## 发行情况分析

### 超额认购倍数



### 发行结构



资料来源：中德证券股本资本市场部