



市场最新资讯

Like 0

Tweet

Save

G+

Share

22 June 2018

中国尚舜化工稳中求进，紧随轮胎市场需求



中国尚舜化工

新交所代码	CH8
市值 (百万新元)	762
最新价格 (新元)	1.550
年初至今股价变动 (%)	72.2
股息经调整后股价变动 (%) [1 年]	99.3
股息经调整后股价变动 (%) [3 年]	355.7
股息经调整后股价变动 (%) [5 年]	728.3
与 12 个月内高价格相比的股价变动 (%)	-6.1
与 12 个月内低价格相比的股价变动 (%)	106.7
股息收益率 (%)	2.0
股本回报率 (%)	26.2
市盈率	8.1
市净率	4.6
资料来源: SGX StockFacts (2018 年 6 月 20 日)	

新交所上市公司中国尚舜化工控股公司的执行董事兼首席执行官刘经福先生酷爱饮茶，在结束一天工作后，他通常会泡上一杯香气弥漫的茗茶，一边品尝，一边让自己放松。他在冬季习惯饮用红茶，在春夏则改喝绿茶。

但即使在如此安静的时刻，他思考的还是工作。

刘经福说，“我会花大量的时间思考商业策略、阅读书籍资料。

我阅读有关橡胶化工行业的文章是为了了解最新的技术发展，阅读管理类书籍是为了提升我的领导能力。”阅读是我坚持学习、积累知识的方式。”他补充道。

刘经福于 2013 年 11 月接任当前的职务，负责监管中国尚舜的所有业务，制定集团的战略规划。在此之前，他是该集团主要子公司山东尚舜化工有限公司的总经理。

在 2006 年加入中国尚舜之前，65 岁的刘经福曾担任菏泽石油化工协会和菏泽电气、机械和石化协会的副主席。他于 1980 年在山东化工职业学院获得化学工程学士学位，并于 1993 年成为一名有资质的高级工程师。

中国尚舜于 2007 年 7 月在新交所上市，成为天然橡胶行业供应链中的重要参与者。这家专业化工公司成立于 1977 年，并于 1994 年开始生产橡胶促进剂，以满足汽车和轮胎日趋领域增长的需求。

如今，该集团已经是全球最大的橡胶促进剂制造商，占有全球 20% 的市场份额，同时也是中国最大的不溶硫生产商。在包括普利司通、米其林、固特异和倍耐力在内的全球最大的 75 家轮胎制造商中，超过 65% 的制造商都是中国尚舜的客户。

该公司在山东省的单县、潍坊和定陶拥有三个生产基地，其年产量达 152,000 吨，其中包括 87,000 吨橡胶促进剂、20,000 吨不溶性硫磺和 45,000 吨抗氧化剂。该公司还在单县拥有一个集中供热工厂，负责生产蒸汽和电力。

橡胶助剂是在生产过程中与天然橡胶或合成橡胶混合的添加剂。橡胶促进剂可缩短橡胶和硫磺之间的反应时间，不溶性硫可在高温应用中用于替代易融化的普通硫。抗氧化剂可提供抗氧化和抗降解性能，提高产品质量，延长最终产品的使用寿命。

约 90% 的橡胶助剂的使用与汽车行业有关，其中 70% 的产出被输送到汽车轮胎的生产中。

成熟品牌

中国尚舜的当前市值超过 7.6 亿新加坡元。该股 2018 年年初至今的总回报率超过 75%，其表现分别优于基准海峡时报指数和整体富时海峡时报全股指数的 -0.9% 和 -1.6%。

自集团董事长徐承秋于 1998 年领导的管理层收购以来，中国尚舜每年都在实现盈利。该集团在 2014 年之前的净利润为 1 亿元人民币左右。然而，随着中国在 2014 年加大对污染的治理力度，在 2014 年至 2016 年间，该集团的收益飙升至 2 亿元左右。去年，在中央政府的执法行动导致橡胶助剂产能进一步下降的背景下，该集团的全年净利润创下 3.4 亿元的记录。

在 2013 年至 2017 年间，中国尚舜的收入和利润按年复合增长率（CAGR）计算，分别增长了 45.2% 和 12.7%。

该集团的资产负债表也很强劲——截至 2016 年和 2017 年底，该集团的债务为零，截至 2018 年 3 月 31 日，该集团的现金和现金等价物合计达到 5.087 亿元，高于截至 2017 年 12 月 31 日时的 4.996 亿元。

“我们专注于为大型轮胎制造商提供服务，并在自动化、智能制造技术、微型化以及绿色生产技术领域持续投资，”刘经福说。

他补充道，尽管面临激烈的竞争和原材料价格波动，中国尚舜仍在继续发挥其关键的竞争优势。

他说：“我们的产品范围广泛，优质可靠，可以满足客户的各种需求，换句话说，我们的品牌已经非常成熟。”

“与此同时，我们的生产规模可以确保我们将生产成本保持在低水平。我们从早年间开始就在研发、安全生产以及环境保护措施方面进行了大量投资，所有这些因素都帮助巩固了我们的市场领导地位。”

这个行业的门槛很高，同时受到中国严格的环境保护法的严厉监管。政府对未能达到严格监管标准的竞争对手加大执法行动力度，这让尚舜集团成为受益者。

“政府采取的这些行动导致大量工厂倒闭，影响到行业产出。这反过来又提高了平均售价，因为生产商会把环境保护的成本考虑进去；同时，这种管理还推动了该行业的整合。”刘说。

尽管 2017 年的总体平均售价（ASP）比去年增长了 30%，但这种上升趋势可能不会持续太久。

他补充说，“我们认为，橡胶助剂的价格可能会逐渐恢复正常，规模较大的市场参与者会在环保和安全生产措施上投入更多资金，一些规模较小的公司最终也会遵守规定，恢复生产。”

橡胶促进剂领域的其他参与者还包括年产量为 51,000 吨的天津科迈和年产量为 30,000 吨的阳谷华泰，而中国尚舜的产量远高于二者，达到年产 87,000 吨。

在中国不溶性硫生产商中，阳谷华泰和无锡华胜的年产量均为 10,000 吨，而中国尚舜的年产量高达 20,000 吨。

尚舜集团在今年计划增加一条 10,000 吨高品级 TBBS 橡胶促进剂生产线，以及一条 10,000 吨不溶性硫磺生产线。尚舜集团拥有土地、现成的基础设施和 5 亿元的现金储备，其产能有可能进一步扩大。

迅速增长的需求

刘经福表示，中国尚舜专注于生产技术、创新和研发，我们对未来的发展持乐观态度。

他指出，中国国内不断增长的汽车需求也将带来额外的提振。

中国汽车工业协会 (CAAM) 的数据显示，2007 年到 2017 年期间，中国汽车需求的年复合增长率为 12.6%。

去年，中国汽车总销量为 2,890 万辆，较 2016 年增长 3%，而且，在需求量和供应量方面，中国连续 9 年保持全球最大汽车市场的领先地位。

“作为世界上最大的汽车市场，随着中国居民购买力的不断增强，我们相信中国的汽车销量在未来几年内将保持强劲势头，”刘补充说。

同样，根据未来市场洞察(Future Market Insights) 研究机构的数据，全球轮胎市场在 2017 年至 2027 年期间预计将以年复合增长率达 6.3% 的强劲增长速度扩张，到这一时期结束时实现约 6450 亿美元的价值。

TechSci Research 还预测，受预期的原油价格企稳和全球经济增长带动，全球汽车市场将在未来 5 年出现快速增长，预计将提振消费者支出、汽车销售，从而扩大轮胎需求。

他指出：“新车轮胎的销售通常占整个市场的 30% 左右，剩下的 70% 来自更换需求。”

尽管行业的前景光明，但在刘经福的脑海中挥之不去的一个问题是该集团的人才储备。

他说：“我们需要提高人才质量，这样我们才能更好地执行工作——这是我们面临的巨大挑战。”他还表示，中国尚舜与清华大学等高等研究机构的合作将有助于促进研发工作，并提供稳定的人力资本来源。

“我们会持续关注我们的员工，人才是我们的重要资产，也是集团最重要的特征。”

“我们严格做到以客户为中心，以服务为导向，并深刻认识到我们对社区、政府和整个社会的责任，对此，我们感到无比自豪。”

刘经福对员工、客户、服务以及责任无可撼动的信念反映了他的标准——儒家思想及其五大信条：仁义礼智信。仁是指仁爱，义是指正义，礼是指礼节，智是指学识，信是指诚信。

这位有两个女儿的父亲说，“虽然现代科学和教育非常有用，但在日常生活中，我们不能忽视或低估传统价值观的重要性，例如孝道、诚实和善良。”

“正是这些价值观让我们成为真正的人。”

财务业绩

截至 12 月 31 日的年度数据 (人民币, 百万元)

	2017 年	2016 年	2015 年
集团收入	2,738	2,037	1,859
毛利润	788.1	54.4	492.0
净利润	341.3	221.7	195.2

截至 3 月 31 日的季度数据 (单位: 人民币百万元)

	2018 年第一 季度	2017 年第一 季度	变动幅度 (%)
集团收入	856.9	574.6	49
毛利润	298.8	140.0	113
净利润	149.5	57.2	161

资料来源: 公司数据

券商评级

买入	2
持有	0
卖出	0
目标价 (新元)	1.92

股价图



资料来源: SGX StockFacts

关键风险

- 2018 年第一季度, 中国 GDP 增长 6.8%。中国汽车制造商本季度在中国的销量为 722 万辆, 同比增长了 2.79%。
- 该集团认为, 橡胶助剂的价格可能会逐渐恢复正常, 规模较大的市场参与者会在环保和安全生产措施上投入更多资金, 一些规模较小的公司最终也会遵守规定, 恢复生产。
- 凭借其强劲的资产负债表和健康的银行结余, 该集团有能力保持领先优势, 并在必要时提高产能。它还将继续专注于生产技术和创新, 并投资研发, 以获得比其他生产商更有竞争力的优势。它在未来 12 个月中仍将表现积极。
- 项目动态:
 - 该集团已向有关政府部门提交了关于新的第一阶段 10,000 吨 TBBS 橡胶促进剂生产线的试运行申请, 目前正在等待审批。
 - 该集团已向有关部门提交了关于新的 10,000 吨不溶性硫生产线的试运行申请, 目前正在等待审批。
 - 广顺供热工厂扩建工程已完成, 目前正在进行机械测试。管理层有信心在 2018 年第二季度结束前开始试运行。

中国尚舜化工 (China SunSine Chemical Holdings Ltd)

中国尚舜化工控股公司于 2007 年 7 月 5 日在新加坡交易所上市, 是一家销售促进剂、抗氧化剂、硫化剂和防焦剂的化学制品生产商。该公司是全世界最大的橡胶促进剂生产商, 并已成为中国国内最大的不溶性硫生产商。在全球最大的 75 家轮胎制造商中, 超过 65% 的企业是中国尚舜的客户, 包括普利司通、米其林、固特异、倍耐力、住友、横滨、汉科克。同时, 中国尚舜也服务于杭州中策、佳通轮胎和上海双钱轮胎等中国轮胎巨头。中国尚舜以自己的“尚舜”品牌销售其产品, 该品牌荣获“山东省著名商标”称号。

公司网址: www.chinasunsine.com.

点击[此处](#)可查看该公司的 StockFacts 页面。

如需查看截至 2018 年 3 月 31 日的第一季度财务业绩，请点击[此处](#)

About kopi-C: the Company brew

文 : Jennifer LH Tan

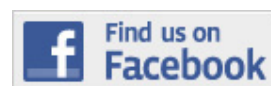
图: 公司文件

《kopi-C》是新交所 My Gateway (我的门户) 网站上的一个定期栏目，专门介绍在新加坡交易所上市的一流企业的高管。这些访谈作为高管档案，旨在帮助投资者深入了解执掌企业帅印的领导者。

如需《kopi-C: the Company brew》的往期版本，请点击[此处](#)。

如需了解更多信息或希望《新交所市场对话》对您感兴趣的高管进行专访，请发送建议至 jennifer.tan@sgx.com。

www.sgx.com



Singapore Exchange
2 Shenton Way
#02-02 SGX Centre 1
Singapore 068804
main: +65 6236 8888

[sgx.com](http://www.sgx.com)

本文件/资料并非旨在向任何位于任何司法管辖区的人士或实体提供，或被其使用或其依此行事，若在该等司法管辖区提供该文件/资料、使用或依其行事将违反所适用的法律或法规，或使新加坡交易所股份有限公司（“新交所”）及/或其附属公司（与新交所统称为“新交所集团公司”）受制于任何登记或许可的要求。本文件/材料不是出售或购买的要约或询价，也不是对任何投资产品的理财建议或推荐。本文件/资料仅为流通而发行。其不涉及具体的投资目标、财务状况或任何人士的特殊需求。在投资或采用任何投资策略前，应就任何投资产品的适宜性向财务顾问寻求建议。对于此文件/资料的使用及/或依赖全部由读者自担风险。投资产品受限于重大投资风险，包括可能发生的投资本金损失。投资产品的既往表现并不代表其未来的表现。提供的示例（如有）仅用于说明目的。尽管各新交所集团公司已尽合理注意以确保所提供信息的准确性和完整性，但各新交所集团公司不就本文件/资料作出任何或所有明示或暗示的担保、陈述和保证，并且不会对任何人士承受或遭受的任何形式的损失或者损害（无论是基于合同、侵权（包括过失）或其他）负责或承担责任（无论是直接、间接或者间接损失或者任何其他形式的经济损失，包括但不限于利润损失，名誉损失或者机会损失），此种损失或损害因任何疏忽、错误、不准确、不完整或对此信息的依赖产生，或因该等文件/材料产生或与之相关。本文件/资料中的信息可能通过第三方来源获得，并且未经任何新交所集团公司的独立验证。任何新交所集团公司均不认可由第三方所提供的信息内容或不对其承担责任（如有）。新交所集团公司可在日常经营过程中交易投资产品，且可能处于任何交易的对手方。新交所和新加坡证券交易有限公司均为《新加坡财务顾问法》（第110章）项下的豁免财务顾问。本文件/资料中的信息如有更改，将不另行通知。未经新交所事先书面同意，不得转载、再版、上传、提供链接、发布、传播、改编、复制、翻译、修改、编辑或以其他方式展示或散布本文件/资料。请注意，新交所网站上（<http://www.sgx.com/wps/portal/sgxweb/footerLinks/tos#panelhead21>）载明的一般免责声明和管辖权范围内的特别免责声明同样应纳入并且适用于此文件/资料。