

新 宙 邦(300037)定价报告

定价区间
45.00-50.00 元

原材料/精细化工

2010 年 1 月 7 日

投资要点:

- 新宙邦主要产品有电容器化学品和锂电池化学品两大系列，具体包括铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品、超级电容器电解液及锂离子电池电解液四类产
品。成熟产品行业排名前三，新产品国内唯一。
- 管理团队以技术型人才为主，经营风格稳健。公司属于
技术服务型公司，同类产品批次之间的差异在于配比的
细微差别。产品占下游成本中占比不大，但是产品品质
对终端产品的质量影响很大。上下游之间在研发环节就
开始合作，因此上下游之间的粘性相对较强。
- 下游铝电解电容器和锂离子电池正在进行产业向发展中
国家转移的过程。终端行业集中于电子、家电、通讯等
行业，电动汽车将成为带来行业爆发性增量的惊喜。
- 上游部分原材料供求关系紧张，但是高盈利已经吸引了
众多投资，由于同质化产品仅仅以纯度来区分，为了价
格和盈利能力将逐渐回归，公司凭借领先的行业地位，
原材料供应有保障。
- 预计上市开盘价在 45-50 元，相当于 55%-72%的涨幅。

发行数据	2008 年
发行前股本(万股)	8,000
发行数量(万股)	2,700
发行价格(元)	28.99
发行前 EPS(元)	0.40
发行后 EPS(元)	0.30
发行每股净资产(元)	2.02
发行日期	2009-12-24
上市日期	2010-1-8
主承销商	华泰联合

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益 率(%)
2008	23300	15.7	3200	13.2	0.30			
2009E	31400	34.5	5800	83.5	0.54			
2010E	39600	26.4	7300	26.4	0.68			
2011E	51600	30.2	9100	30.2	0.85			

分析师: 邵振华

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: shao_zhenhua@hotmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。