

永新股份 (002014): 需求良好产能扩大, 未来成长可期

评级

买入

中报点评

分析师: 倪爽

证书编号: S1190210070003

电 话: 010-8832 1715

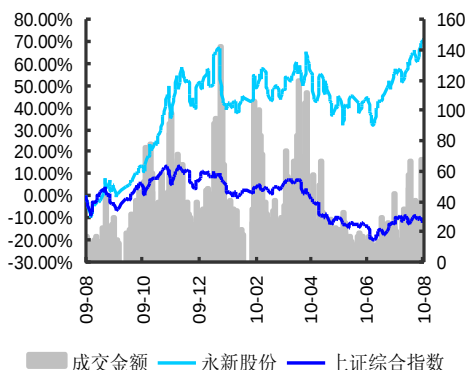
Email: nishuang@tpyzq.com.cn

kumiko_aso@hotmail.com

市场与公司重要数据

当前股价 (元)	20.02
一年股价区间 (元)	11.42-20.02
总市值 (亿元)	28.18
总股本 (百万股)	140.78
流通股本 (百万股)	139.09

市场与公司重要数据



- ◆ 2010 年上半年, 公司实现营业收入 6.12 亿元, 同比增长 15.09%; 营业利润 5773.03 万元, 同比增长 17.97%; 归属母公司所有者净利润 4935.62 万元, 同比增长 26.30%。实现基本每股收益 0.35 元。同时公布三季度业绩预告, 预计 1-9 月归属母公司净利润与同比增长 30% 以内。
- ◆ **收入增长费用下降助利润快速增长。**上半年受益于国内经济持续向好, 市场需求恢复, 公司通过调整产品结构, 利用去年 9 月投产的 3000 吨柔印复合软包装材料项目, 积极拓展业务市场辐射区域, 在巩固已有市场份额基础上, 开拓新市场、新客户, 业务量不断上升, 其中以上海与中原地区收入增长别达到 35% 和 40.12%, 促使营业收入有明显增长。但原油价格上涨导致公司主要原材料同比呈现不同程度上涨, 尤其是聚酯材料交易成本的巨幅上扬使得公司产品毛利略有下降, 同比下降 1.33 个百分点, 至 19.14%。但公司通过内部挖掘、工艺创新等举措在扩大产销量的同时, 有效的控制了费用, 致期间费用率同比下降 1.42 个百分点, 至 8.85%, 而子公司河北永新所得税率由 30% 降至 15% 也促使公司净利润提升。
- ◆ **需求良好, 产能扩大, 公司成长性良好。**1、包装行业需求广阔, 增长快速, 公司老客户稳定, 优质客户不断增加。2、公司积极向上游发展, 今年 9 月将有 5000 吨软包薄膜项目投产, 届时公司镀铝膜与软包装薄膜产能将分别达到 1.5 万吨和 2.2 万吨, 利于公司控制成本, 保证原料供应。3、子公司广州永新引入新股东, 新建厂房, 产能由 7000 吨增至 1.2 万吨, 有利于公司加强管理, 提高盈利能力, 预期 11 年中旬投产, 达产后利润可达 3 亿元。4、近两年投产的 6000 吨无菌包装材料与 3000 吨柔印复合材料项目有利于提高公司产销量, 优化产品结构, 增加收入、提高毛利率。5、公司于黄山工业园收购 300 亩土地储备, 目前利用其中 90 亩进行老厂区改造, 提高生产效率, 未来新项目投入可期。6、公司配合股权激励, 不断提高管理水平, 费用有效降低。
- ◆ **盈利预测及投资建议:**我们预测公司 2010、2011 和 2012 年的摊薄 EPS 为 0.84、1.00 和 1.36 元, 对应 PE 为 24 倍, 20 倍和 15 倍。给予“买入”的投资评级。
- ◆ **风险提示:**原材料价格大幅波动的风险。

重要财务指标 (百万元)

指标	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	1055	1337	1590	2040
YoY(%)	-13.52%	26.75%	18.92%	28.32%
归属母公司净利润	101	117	139	189
YoY(%)	47.97%	15.91%	18.83%	36.15%
每股收益(元)	0.72	0.84	1.00	1.36
PE	28	24	20	15

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远企业号 D 座

电话： (8610) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。