

# 2011 年，产能释放+新产品投放

推荐（维持）

佛塑股份（000973）业绩快报点评

风险评级：一般

## 投资要点：

2011 年 1 月 17 日

- 实现每股收益0.28元，符合预期。2011年，公司实现营业收入37.81亿元，同比增长2.23%；实现盈利利润2.79亿元，同比增长422.2%；归属母公司净利润1.73亿元，同比增长2654%，折合每股收益0.28元，业绩符合预期。经营情况大幅好转，主要原因：大股东换血后，公司进一步深化“调结构、强管理、强创新”的工作，经营方面大力淘汰落后产能，并大力发展锂电池隔膜、偏光膜、电容膜等高端产品。
- 2011年，高端产品产能逐步释放。10年是公司的转型年，除了淘汰传统行业的落后产能，还积极加大了高端产品的产能投入，包括锂电池隔膜新增4500万平方米产能，偏光膜80万平方米产能和电容膜新增300吨产能。2011年，上述高端产品产能将逐步释放，为公司业绩的持续增长提供强力支撑。
- 强创新，新产品正式上市。公司近日公告称自主研发开发的TPE（热塑性弹性体）无孔防水透湿膜已研制成功，并进入市场推广阶段。该产品具有无孔、透湿、防静电、防水、防风、弹性好、柔软性好、耐洗涤、耐磨及耐低温等诸多优点，在服装、医疗、建筑和食品包装等领域都有很好的应用前景。该产品的研制成功将使公司又添盈利新军。
- 储备产品潜力巨大。公司储备高端产品较多，包括锂动力电池隔膜、高档偏光膜、高端电容膜、太阳能背板用PVDF膜和智能节能膜等都已经处于研发或试产阶段，随着TPE无孔防水透湿膜的成功上市，我们相信后续将有更多的高端产品推出，为公司带来新的突破。
- 借力上硅所，大力发展新材料。公司借助于与上海硅酸盐研究所的战略合作，利用对方的先进技术储备，进行新材料产业化，双方还将在新能源、新材料和节能环保等领域开展项目合作。“高分子基复合智能节能贴膜项目”是双方合作的第一个项目，产品性能优异，技术含量高。
- 维持“推荐”的投资评级。维持公司2010~2012年的EPS为0.28、0.47、0.61元/股的盈利预测，对应市盈率为47、28和22倍，经过前期的调整，我们认为公司作为中长线投资品种，目前估值已经处于合理价位，维持公司“推荐”评级。
- 风险因素：动力电池隔膜量产技术风险，房地产业务不确定性。

莫景成

SAC 执业证书编号：

S0340510120005

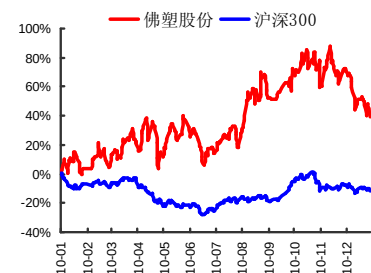
电话：0769-22119441

邮箱：mjc@dgzq.com.cn

## 主要数据 2011 年 1 月 14 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价(元)     | 13.26  |
| 总市值(亿元)    | 81.28  |
| 总股本(百万股)   | 612.55 |
| 流通股本(百万股)  | 514.87 |
| 12 月最高价(元) | 19.47  |
| 12 月最低价(元) | 10.35  |

## 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

## 相关报告

## 东莞证券投资评级体系：

| 公司投资评级 |                                         |
|--------|-----------------------------------------|
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上             |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间          |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间              |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上              |
| 行业投资评级 |                                         |
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上           |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间        |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间            |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上            |
| 风险偏好评级 |                                         |
| 高风险    | 未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上         |
| 较高风险   | 未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间 |
| 一般风险   | 未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间  |
| 低风险    | 未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内      |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

## 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

## 免责声明：

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

## 东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119450

传真：（0769）22119453

网址：www.dgzq.com.cn