

新宙邦(300037) 业绩快报点评

受益于下游需求旺盛，增长好于预期！

原材料/化工

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2010年2月23日

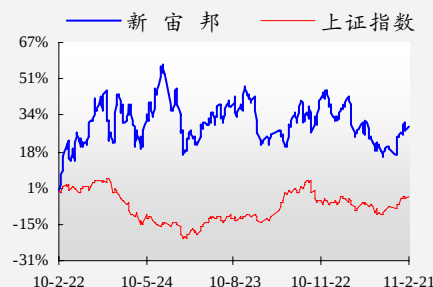
投资要点：

- 公司发布2010年业绩快报：报告期内公司营业收入47735.14万元，同比增长49.70%；营业利润10847.96万元，同比增长54.13%；利润总额11096.33万元，同比增长56.61%；净利润9392.56万元，同比增长56.20%。基本每股收益0.88元。
- 公司2010年业绩增长好于预期，主要原因如下：电子行业2010年需求旺盛，公司铝电解电容器化学品和锂电池化学品销量增长显著；公司新产品固态高分子电容器化学品及超级电容器电解液的销售继续保持强劲增长；公司资产减值损失计提减少；募集资金存款利息增加了公司利润。
- 公司未来下游需求将持续增长，公司将快速扩张，募投项目及超募资金投入项目将使公司锂离子电池电解液、铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品以及超级电容器电解液产能增幅分别达到617%、260%、375%和900%。预计这些项目将在2011年下半年开始投产，2015年左右全部达产。
- 公司是国内铝电解电容器化学品行业的绝对龙头，市场占有率高达30%。目前公司还是国内唯一可以规模化生产固态高分子电容器化学品和超级电容器电解液的厂商，并拥有超级电容器电解液主溶质季铵盐的专利。公司未来的发展潜力很大。
- 我们上调公司2010、2011和2012年的每股收益预测分别至0.88、1.05和1.32元，对应2010年2月22日收盘价41.90元的市盈率分别为47.6、39.9和31.7倍。与可比公司相比，公司估值水平处于中游水平，维持公司谨慎推荐的评级。
- 风险：募投项目进度可能低于预期。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	31,887	36.8	6,013	90.2	0.56		74.8	
2010E	47,735	49.7	9,393	56.2	0.88		47.6	
2011E	64,526	35.2	11,217	19.4	1.05		39.9	
2012E	79,395	23.0	14,169	26.3	1.32		31.7	

走势图



市场数据

2010-2-22

收盘价：	41.90 元
52 周最高价：	53.90 元
52 周最低价：	30.55 元
平均持仓成本：	42.66 元

基本数据

2010Q3

总股本（万股）：	10,700
流通 A 股（万股）：	2,700
每股收益（元）：	0.58
每股净资产（元）：	8.97
每股经营现金流（元）：	-0.17
市净率：	4.67

分析师：周思立 联系人：潘喜峰、龚斯闻
执业证书编号：S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

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。