

南洋科技(002389)年报点评

业绩复合预期，新产品值得期待！

电子材料

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011年3月10日

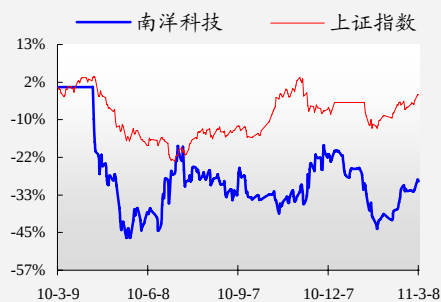
投资要点：

- 2010年，公司共实现营业收入2.52亿元，同比增长17.70%；实现归属母公司股东净利润5835.98万元，同比增长40.74%；实现每股收益0.87元。公司业绩复合我们的预期。
- 报告期内，受益于家电和电子等下游行业的景气度大幅回升，公司电容膜产品的销售情况良好。但受制于产能，公司营收的增长幅度并不是很大。此外，得益于财务费用同比的大幅减少，公司的期间费用率同比也减少了1个百分点。
- 由于公司产品结构不断优化，盈利能力也有所提升。报告期内，金属化膜产品实现营收1.23亿元，毛利率高达43.63%，同比增长了3.87个百分点；基膜产品实现营收1亿元，毛利率为39.14%，同比增长了2.12个百分点。待“2500吨电容器用超薄型耐高温金属化膜项目”投产后，公司的盈利能力将进一步提高。
- 公司今后的发展目标就是大力发展新能源新材料，多元化发展。目前，公司太阳能电池背材膜项目的设备已订购，各项工作也正在有序进行中，锂电池隔膜项目也正在开展项目工程设计，前期工作进展顺利。
- 此外，公司与台州经济开发区管委会顺利签署了新能源新材料产业园投资意向协议书，突破了公司业务快速发展面临的土地资源瓶颈，为公司做大做强新能源新材料业务创造了必要的前提条件。
- 公司积极进军太阳能背材膜、锂电隔膜和光学膜等高端膜材料领域，未来的发展前景看好。我们仍认为公司将在2012迎来业绩快速增长期，维持对公司谨慎推荐的评级。

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 (%)
2010	25,199	17.70	5,836	40.74	0.87		68.64	
2011E	29,842	18.43%	7,059	20.95	1.05		56.75	
2012E	55,642	86.46%	10,468	48.30	1.56		38.27	
2013E	88,192	58.50%	16,328	55.98	2.44		24.53	

走势图



市场数据

2011-3-9

收盘价：	59.79 元
52周最高价：	96.00 元
52周最低价：	43.13 元
平均持仓成本：	56.00 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	6,700
流通A股（万股）：	6,700
每股收益（元）：	0.95
每股净资产（元）：	10.69
每股经营现金流（元）：	0.23
市净率：	5.59

分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

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。