

江海股份(002484)

竞争对手受日本地震影响, 江海市场份额有望扩大
电子元器件/被动元件

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011年3月18日

投资要点:

- 公司 2010 年营业收入为 8.12 亿元, 净利润 8605 万, 全面摊薄 EPS 为 0.54, 公司业绩符合我们预期。营业收入同比增长 32.15% 主要因为工业用电容器销售额较上年大幅增加, 且销售比重从上年 32% 提高至 42%。
- 公司生产的电容器在稳定性、耐压、使用寿命等指标已经接近甚至超过国外厂商, 在价格和就近服务方面具有一定优势, 产品进口替代效应较为明显。公司目前订单饱满, 产能利用率接近 100%。公司对于产能扩张较为谨慎, 有意控制增速来保证产品品质。
- 日本大地震对公司竞争对手 Chemicon 和 Nichicon 等影响较大。其中全球最大铝电解电容厂商 Chemicon 多个工厂位于岩手县、福岛县、茨城县和宫城县等地, 产能受到极大影响。虽然 Chemicon 已宣布紧急增加海外生产据点产量并加快海外设备投资, 但是短期可能出现供货不足现象。由于市场 70% 产量集中在日本, 因此江海有望抓住时机扩产并抢占市场份额。
- 公司募投项目加大焊片和螺栓式电容器产能以满足高铁和太阳能、风能逆变器用电容器需要, 同时向产业链上游延伸, 高压化成箔产能较 2010 年将提高近 3 倍。达产后有利于提高公司综合毛利率。
- 我们预测公司 2011 年~2013 年 EPS 为 0.96 元、1.35 元和 1.72 元。受地震影响市场供需关系可能发生变化, 但目前并未获得公司扩产信息, 我们仍然维持对公司“谨慎推荐”评级。合理目标价为 33.6 元-38.4 元, 对应 2011 年 35-40 倍 PE。我们将密切关注公司产能变化情况。

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	81,248	32.15	8,605	29.53	0.54		60	
2011E	126,468	55.66	15,292	76.70	0.96		34	
2012E	161,866	27.99	21,575	41.09	1.35		24	
2013E	210,425	30.00	27,528	27.55	1.72		19	

走势图



市场数据

2011/3/18

收盘价:	32.65 元
52 周最高价:	34.87 元
52 周最低价:	22.08 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	16,000
流通 A 股 (万股):	16,000
每股收益 (元):	0.54
每股净资产 (元):	7.66
每股经营现金流 (元):	0.22
市净率:	4.25

分析师: 周思立 联系人: 梅剑锋

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-241

FAX: (8621)6337 3209

Email: meijf@nescn

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。