

新宙邦(300037) 年报点评

谨慎推荐

受益于下游需求旺盛，业绩大幅增长！

维持评级

原材料/化工

发布时间：2011 年 3 月 18 日

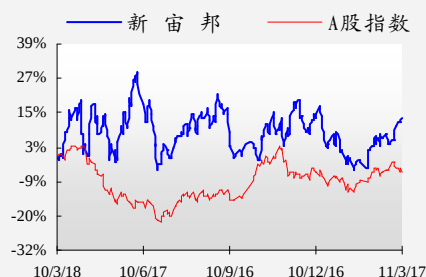
投资要点：

- 2010 年，公司实现营业收入 4.77 亿元，同比增长 49.7%；营业利润 1.08 亿元，同比增长 54.1%；利润总额 1.11 亿元，同比增长 56.6%；净利润 0.94 亿元，同比增长 56.2%。实现每股收益 0.88 元。
- 公司 2010 年业绩大幅增长主要原因如下：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；应收帐款质量显著提高，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。
- 公司两大类产品 2010 年均实现收入大幅增长，其中电容器化学品实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 59.8%，毛利率 34.0%；锂电池化学品实现营业收入 1.44 亿元，同比增长 30.7%，毛利率 26.8%。
- 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。
- 我们预计公司 2011 和 2012 年的每股收益，分别为 1.05 和 1.32 元。公司估值水平与可比公司相比处于中游水平，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	31887	36.8	6013	90.2	0.56		82.0	
2010E	47735	49.7	9393	56.2	0.88		52.2	
2011E	64526	35.2	11217	19.4	1.05		43.7	
2012E	79395	23.0	14169	26.3	1.32		34.8	

走势图



市场数据

2010-3-17

收盘价：	45.91 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

2010Q4

总股本（万股）：	10,700
流通 A 股（万股）：	2,700
每股收益（元）：	0.88
每股净资产（元）：	9.27
每股经营现金流（元）：	-0.01
市净率：	4.95

分析师：潘喜峰、龚斯闻

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

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。