

佛塑股份(000973)调研简报

佛塑股份投资者见面会交流纪要

原材料/基础化工材料与制品

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 23 日

投资要点:

- 3 月 17, 佛塑股份组织了投资者见面会就投资者关心的问题进行了交流。
- 公司高管对公司进行简单介绍, 公司是国家火炬计划重点高新技术企业集团和“国家火炬计划佛山新材料产业基地”, 广东省工业龙头企业中唯一的战略产业类新材料企业。未来公司将重点在渗析材料、光学材料、电工材料和阻隔材料等四大领域内全力开拓。
- 新股东入主后, 公司处于触底反弹的上升期。公司转变的态度是十分积极的, 效果也是明显的。这些不论从实际的业绩的角度来看, 还是从公司密集的增资、改建等公告上都可以感受得到。
- 公司的锂电隔膜、偏光片和 BOPET 等新产品的发力使公司的业绩提升明显, 发展前景也变得光明起来。目前由于公司的信息披露比较谨慎, 对于公司传统业务的好转情况、动力电池隔膜能否成功、PVDF 产品的进展、BOPET 的市场情况仍有争议。但是我们愿意偏乐观的看待公司的未来发展。
- 公司未来的看点较多, 值得中长期关注, 因此维持对公司推荐的评级。

走势图



市场数据

2011-3-22

收盘价:	15.59 元
52 周最高价:	19.47 元
52 周最低价:	10.35 元
平均持仓成本:	15.62 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	61,255
流通 A 股 (万股):	61,255
每股收益 (元):	0.28
每股净资产 (元):	2.15
每股经营现金流 (元):	0.35
市净率:	7.25

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

3月17日，佛塑股份组织了投资者见面会就投资者关心的问题进行了交流。

一、高管对公司进行简单介绍

公司最早成立于1988年6月，是中国制造业企业500强之一，是国家火炬计划重点高新技术企业集团和“国家火炬计划佛山新材料产业基地”，广东省工业龙头企业中唯一的战略产业类新材料企业。

公司还是广东省塑料工程技术研究开发中心的唯一依托企业，拥有2万多平方米的技术研究开发场所及500余名专业科研技术人员。公司拥有国内独一无二、目前国际上功能最齐全、可试验范围最广、可用于多种塑料薄膜新材料产品研制的生产试验线。

公司在薄膜的双向拉伸、压延和编织复合等方面，拥有的核心技术在国内处于领先地位，是《普通型双向拉伸聚丙烯薄膜》、《聚偏二氯乙烯(PVDC)涂布薄膜》、《双向拉伸聚酰胺(尼龙)薄膜》等国家、行业标准的起草单位，在业内推动产品标准化的进程中具有举足轻重的地位。

自2009年下半年广新集团入主以来，公司确定了“调结构、强管理、强创新”的整体工作思路，通过转变经营管理理念，强化财务与资金管理，实施产品结构调整，关闭淘汰落后产能，整合供应链资源等举措，实现了经营状况的明显好转，2009年在前三季度亏损的情况下年度扭亏为盈，实现净利润628万元。2010年实现归属母公司股东净利润1.73亿元，同比大幅增长。

未来公司将重点在渗析材料、光学材料、电工材料和阻隔材料等四大领域内全力开拓。

二、交流

1、问：公司锂电隔膜的市场是否只是手机市场？

答：公司隔膜产品的市场主要为消费类锂电产品，不单单只是手机市场，还包括笔记本电脑、电动自行车等市场。

2、问：公司锂电隔膜产线的设备是否主要依赖外购？

答：公司锂电一期产线的设备主要为通用设备，通过公司改造后投入使用。二期产线设备是外部购入的，但是由于国外厂商在出口设备时有技术封锁，锂电隔膜设备仍需改造才。正因为锂电隔膜几乎没有通用设备，而制备难度又大，产品的技术壁垒才居高不下。

3、问：金辉高科的情况能否介绍一下？

答：金辉高科是公司和比亚迪的合资公司，公司的股份占比为48.125%，处于控股地

位。金辉高科的一期设计产能只有 756 万平米/年，后来扩建到 2000 万平米/年。2010 年，公司产量已经提升至 2500 万平，产线的实际能力比预想的要好，当时的估计比较保守。

4、问：金辉高科的产品为什么利润率那么高？

答：金辉高科的产品利润率高主要是因为经过前期地摸索和积累后，公司的技术日趋成熟，产品结构不断优化的原因。

5、问：金辉高科二期 4500 万平米项目的进展情况？

答：二期项目目前进展顺利，预计今年下半年投产，第一年的达产率目标为 50%。

6、问：公司目前能否生产动力电池隔膜？

答：公司目前只能生产电动自行车用动力电池隔膜，还不能生产电动汽车用电池隔膜。但是公司正在积极研发电动汽车用电池隔膜。

7、问：纬达光电的情况能否介绍一下？

答：纬达光电成立于 2004 年 1 月，是中外合资企业，公司控股。工厂位于佛山市三水区佛塑工业园。公司主要生产 TN、STN 型液晶显示器用偏光片。公司引进的是日韩先进技术和全套生产线，先后自主开发了半透、位相差、双位相差、Z 板、3D 眼镜等系列高技术偏光片。最初产能是 100 万平米，目前二期扩产的 80 万平米产能已经投产。

8、问：纬达光电 3D 眼镜用偏光片的情况如何？

答：纬达光电的 3D 眼镜偏光片主要为 RealD 制式产品，细分领域的市场占有率为 80% 左右。

9、问：杜邦鸿基和杜邦帝人的 BOPET 产品的情况较好，有无扩产计划？

答：杜邦鸿基和杜邦帝人是公司和杜邦公司的合资企业，有排他性协议。公司的产品档次高，加之去年聚酯行业的景气度高，产品的盈利情况很好。2010 年实现净利润 2.61 亿元，净利润率为 25% 左右。

目前公司尚无扩产计划。

10、问：公司 PVDF 膜和智能节能膜的开发进展如何？

答：PVDF 膜项目 and 多功能膜试验线处在设备安装阶段。与硅酸盐研究所的智能节能膜项目仍处在实验室阶段。

11、问：TPE 产品的所处阶段？

答：TPE（热塑性弹性体）无孔防水透湿膜产品具有透湿、防静电、防水、耐磨及耐低温等优点，在服装、医疗、建筑和食品包装等领域都有很好的应用前景。但是目前仍处在市场开拓阶段。公司会视市场开拓情况决定是否扩产。

12、问： 公司存货为什么增加较多？

答：公司存货增加较多主要是公司结合形势增加了战略储备。

13、问： 公司 BOPP、BOPA 等传统产品的情况如何？

答：BOPP 产品的情况在 2010 年下半年有所好转。公司认为 BOPP 等产品的应用广泛，还没有走到生命周期的重点。因此，行业的连年亏损是不正常的。未来，行业预计仍将好转，但利润率仍不会很高。

14、问： 公司传统产品的几个子公司去年的亏损比较明显，公司有何举措？

答：公司对几个重点公司均派去生产和营销的骨干去整改，整改后看效果。如果整改后仍不见起色的，不排除进行淘汰。

15、问： 传统产品的升级的方向和具体情况？

答：公司传统产品还有较大潜力可挖，在一些领域内可以利用公司的技术研发优势做些提高，开发出一些新功能来满足市场的新需求。比如公司的编制袋和敷布产品在农用、养殖、水泥和木材等包装领域因为强度好和防水性能优异等特性，市场竞争力较强。

16、问： 公司未来的发展重点是什么？

答：公司未来的发展战略还是多点突破，即一方面继续加强新产品的开发和推广力度，重点发展新能源新材料。另一方面，公司也将对传统产品进行大力升级，提升竞争力。

三、我们的观点

新股东入主后，公司处于触底反弹的上升期。公司转变的态度是十分积极的，效果也是明显的。这些不论从实际的业绩的角度来看，还是从公司密集的增资、改建等公告上都可以感受得到。公司的锂电隔膜、偏光片和 BOPET 等新产品的发力使公司的业绩提升明显，发展前景也变得光明起来。目前由于公司的信息披露比较谨慎，对于公司传统业务的好转情况、动力电池隔膜能否成功、PVDF 产品的进展、BOPET 的市场情况仍有争议。但是我们愿意偏乐观的看待公司的未来发展。公司未来的看点较多，值得中长期关注，因此维持对公司推荐的评级。

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。