

深圳惠程 (002168) 调研简报

等待聚酰亚胺系列产品大放异彩!

工业/电力设备

谨慎推荐

首次评级

发布时间: 2011 年 3 月 22 日

投资要点:

- 聚酰亚胺是耐热高分子材料之王, 性能优异, 应用领域广泛。其在国内主要应用于高温除尘、微电子和航天军工领域。近年来, 其需求增长较快。但是由于只有杜邦等国外公司掌握其核心制备技术, 国内基本完全依赖进口。
- 公司通过与长春应化所的合作开发, 在聚酰亚胺领域取得了突破性进展。目前公司已经掌握了聚酰亚胺的核心制备技术。由于公司采用独特的氯代苯酐合成路线, 不仅保证了产品质量, 解决了原料来源的问题, 同时还将反应过程从 6 步减少为 2 步, 实现了连续化生产, 理论成本比国外传统路线降低 30% 左右, 公司产品的市场竞争力将是强大的。
- 目前公司已经沿着聚酰亚胺进行全产业链的开发。公司 300 吨纤维线工业化装置已经建成, 今年的销售量将超过 200 吨。公司 3000 吨纤维线基建工程预计将在 8 月份完成, 年底完成 5 条生产线。
- 公司静电纺丝法制备纳米纤维材料也已经达到产业化的水平。公司已形成聚酰亚胺纳米纤维隔膜 150 万平米的产能, 并正在筹备建设年产 5000 万平米纳米纤维制品的生产线。由于性能远胜于目前 PP 和 PE 膜, 该类产品一旦获得市场认可, 前景不可限量。
- 公司已经具有聚酰亚胺泡沫、蜂窝材料等特种轻质材料的规模化生产能力, 目前正在建设 1 万平米聚酰亚胺泡沫板项目。由于该类材料的阻燃性能优越, 市场前景看好。
- 初步预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.35、0.95 和 1.6 元, 对应 3 月 21 日收盘价的市盈率分别为 121.43、44.74、26.56 倍, 公司短期估值略有偏高, 暂给予谨慎推荐评级。
- 风险: 公司系列聚酰亚胺产品获得市场全面认可仍需时间。

走势图



市场数据

2011-3-21

收盘价:	42.50 元
52 周最高价:	43.80 元
52 周最低价:	12.80 元
平均持仓成本:	36.30 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	31,546
流通 A 股 (万股):	31,546
每股收益 (元):	0.23
每股净资产 (元):	3.18
每股经营现金流 (元):	0.16
市净率:	13.36

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。