

佛塑股份(000973)1 季报点评

推荐

业绩同比大幅增长, 符合预期

维持评级

原材料/基础化工材料与制品

发布时间: 2011 年 4 月 12 日

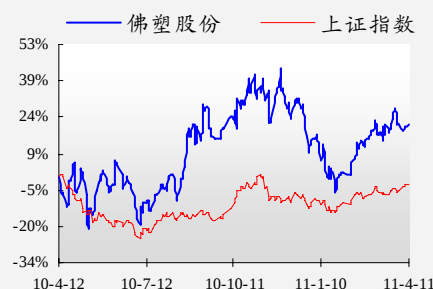
投资要点:

- 2011 年 1 季度, 公司实现营业收入 9.47 亿元, 同比增长 20.07%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6329.67 万元, 同比增长 201.40%; 实现每股收益 0.103 元。公司业绩同比大幅增长, 符合我们的预期。
- 公司的经营状况稳定。报告期内, 公司期间费用率为 10.22%, 同比减少了 0.95 个百分点。具体看销售费用率、管理费用率和财务费用率同比均略有降低。
- 公司偏光片的新增产能年初刚刚释放, 锂电隔膜新增产能预计在年中释放。因此预计高端产品新增产能的释放对公司一季度业绩的影响应该相对有限。而公司归属母公司股东的净利润率同比大幅增长则表明公司传统产品的净利润贡献度同比明显加大。我们之前判断公司的传统业务将走向复苏。公司一季报的情况基本可以印证这一判断。
- 我们仍维持之前的观点: (1) 公司新材料业务前景十分看好。公司在聚合物薄膜领域的实力超群, 目前正处在上升期。未来动力锂电池隔膜、PVDF 膜、智能节能膜、TPE 等高端产品的开发都有可能给公司的业绩带来超预期的变化。(2) 传统薄膜行业在经历了近几年全行业的低谷后, 目前有所好转。而公司在新股东入主后对传统业务的升级、改造和淘汰等措施, 也将促使公司传统业务走向复苏。(3) 公司是较好的中长期投资标的, 维持对公司推荐的评级。
- 风险: 原油价格的大幅上涨可能给化工材料行业带来成本压力。

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	375,186	1.43	17,310	2654.67	0.28		57.39	
2011E	404,214	7.74	27,619	59.56	0.45		35.71	
2012E	447,475	10.70	36,922	33.68	0.60		26.78	
2013E	488,237	9.11	44,321	20.04	0.72		22.32	

走势图



市场数据	2011-4-11
收盘价:	16.07 元
52 周最高价:	19.47 元
52 周最低价:	10.35 元
平均持仓成本:	15.88 元

基本数据	2011Q1
总股本 (万股):	61,255
流通 A 股 (万股):	61,255
每股收益 (元):	0.10
每股净资产 (元):	2.26
每股经营现金流 (元):	-0.25
市净率:	7.11

分析师: 潘喜峰、龚斯闻

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。