

南洋科技(002389)一季报点评

产品量价齐升，业绩超出预期

化工材料

推荐

调高评级

发布时间：2011 年 4 月 14 日

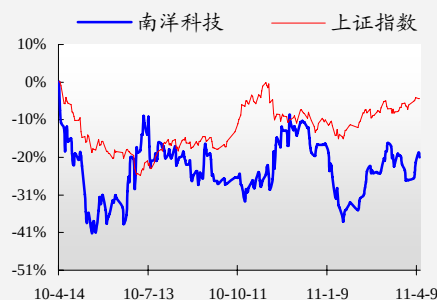
投资要点:

- 2011 年一季度，公司共实现营业收入 7721.10 万元，同比增长 43.73%；实现归属母公司股东净利润 2254.63 万元，同比增长 66.15%；实现每股收益 0.17 元。公司业绩超出我们的预期。
- 报告期内，公司盈利水平增加明显。其中营业成本同比仅增加了 31.23%，低于营收增速 12.60 个百分点；由此导致公司的综合毛利率高达 42.19%，同比增加了 5.5 个百分点。净利润率高达 30.39%，同比增加了 3.67 个百分点。
- 报告期内公司汇兑收益和利息收入的增加导致财务费用同比减少了 796.46 万元。但是考虑到本期公司营业外收入同比减少了 478.80 万元，财务费用的变化对公司利润的影响被削弱。
- 由于公司业绩能够超出我们预期的主要原因是报告期内公司产品量价齐升。因此调高公司 2011、2012 和 2013 的每股收益分别至 0.64、0.94 和 1.48 元。考虑到公司积极进军太阳能背材膜、锂电隔膜和光学膜等高端膜材料领域，未来业绩有望持续高速增长，从中长期角度调高公司的评级至推荐。
- 风险：一旦公司募投项目的进展低于预期，公司的业绩增长将低于预期。此外，短期公司的估值仍然偏高，注意股价的短期波动风险。

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	25,199	17.70	5,836	40.74	0.44		64.55	
2011E	33,060	31.20	8,633	47.92	0.64		44.38	
2012E	58,700	77.56	12,581	45.74	0.94		30.21	
2013E	92,190	57.05	19,822	57.56	1.48		19.19	

走势图



市场数据

2011-4-14

收盘价:	28.40 元
52 周最高价:	75.47 元
52 周最低价:	43.13 元
平均持仓成本:	28.70 元

基本数据

2011Q1

总股本 (万股):	13,400
流通 A 股 (万股):	13,400
每股收益 (元):	0.17
每股净资产 (元):	5.51
每股经营现金流 (元):	-0.03
市净率:	5.15

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。