

安妮股份 (002235): 调研简报, 2011 年迎来转折

评级

暂无

调研简报

分析师: 倪爽

证书编号: S1190210070003

电 话: 010-8832 1715

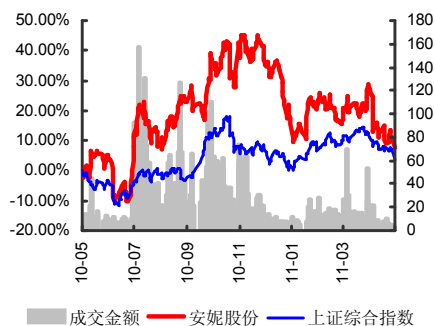
Email: nishuang@tpyzq.com.cn

kumiko_aso@hotmail.com

市场与公司重要数据

当前股价 (元)	11.61
一年股价区间 (元)	9.40-16.17
总市值 (亿元)	22.64
总股本 (亿股)	1.95
流通股本 (亿股)	0.96

市场与公司重要数据



- ◆ 我们于 5 月 18 日调研了安妮股份, 约见了公司董事会秘书林双与证券事务代表叶泉青, 并参观了厂区。
- ◆ **2011 年将是转折的一年。**此前公司受到多项意外事故影响, 牵扯了精力, 影响了市场开拓与产能利用, 导致 2010 年利润大幅减少。目前均已解决, 且沉船等事件仍有获得部分赔偿的可能, 该类事件属偶发, 不会对公司未来经营造成持续重大影响。目前公司新建厂房已经完工, 有望进一步扩大产能, 2011 年公司生产经营将步入正轨。
- ◆ **国税总局项目中标, 显示公司实力, 稳定公司利润。**公司去年底独家中标国税总局增值税普通发票印制工作的首次对外公开招标, 显示了公司在票据印制技术及安全、配送等综合服务能力, 提升了公司在市场和行业中的影响力。目前公司已经建立了专门的保密车间, 投入该业务的生产中。而由于此类业务粘性较大, 公司有望获得该业务持续稳定的收入与利润。
- ◆ **全国布局, 湖南建设生产基地。**2010 年公司开始整合各地的涂布纸产能, 以湖南常德为中心建立原料基地; 依托募投项目以厦门深圳北京建立生产中心; 在全国设立 18 家子公司, 并积极向西部成都、西安等地布局, 作为销售中心, 通过内部整合优化资源配置、降低成本与费用。目前济南的涂布纸生产设备已经搬迁到湖南, 并在做同步技改, 加之新建产能预计今年 4 季度可完成, 届时公司涂布纸产能将超过 3 万吨, 而 2010 年涂布纸产量仅 1 万吨左右。同时若今年 745 万吨的淘汰落后产能能够有力执行, 也将有效改善公司双胶纸所处的市场环境, 利于公司提高盈利能力。
- ◆ **“9.8 万吨/年浆纸平衡技术改造”项目将在年内定论。**去年公司收购的湖南中冶美隆纸业公司自带一条 9.8 万吨纸浆项目批文, 随着节能减排的深化, 目前国家已不再审批该类项目, 因此该项目批文由于其稀缺性可能具有较高的附加价值。公司表示今年会决定如何有效实现此项目最大效益, 预计转让该指标获得一次性高额收益的可能性较大。
- ◆ **盈利预测及投资建议:**我们排除 9.8 万吨浆项目可能带来的收益, 保守预测公司 2011、2012 和 2013 年的摊薄 EPS 为 0.05 元、0.13 元和 0.23 元; 鉴于 9.8 万吨项目使得公司未来受益具较大不确定性, 因此暂不对公司进行评级。
- ◆ **风险提示:**原材料价格大幅上涨的风险; 新产能按期投产与产能顺利释放的风险。

重要财务指标 (百万元)				
指标	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	643.79	808.49	1022.61	1208.18
YOY%	19.00	25.58	26.48	18.15
归属母公司净利润	254.75	966.08	2533.79	4481.06
YoY%	-93.97	279.22	162.28	76.85
EPS(元)	0.01	0.05	0.13	0.23
P/E	889	234	89	51

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。