

## 南洋科技(002389)公告点评

募投项目如期投产，超募项目值得期待

化工材料

推荐

维持评级

发布时间：2011年6月8日

### 投资要点：

#### 事件：

公司公告称募集资金投资建设的年产2500吨超薄型耐高温金属化膜项目已于2011年6月7日正式投产。2011年上半年，公司订单比去年同期增长约30%，本次募集资金投资项目的顺利投产，将对公司2011年度经营业绩及后续发展产生积极影响。

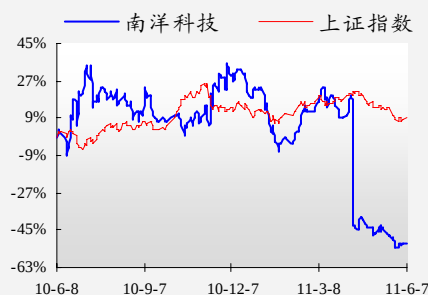
#### 点评：

- 公司年产2500吨超薄型耐高温金属化膜项目的投产符合我们之前的预期。项目的投产将进一步巩固公司的国内高端电容薄膜主导供应商地位，对公司业绩的快速增长将产生积极的影响。
- 薄膜电容器不但在家电、电子、电力等传统领域应用广泛，在节能光源、通讯系统、铁路电气化、混合动力汽车、风力发电、太阳能发电等新兴领域的应用潜力也很大。作为薄膜电容器的关键材料“聚丙烯薄膜”行业的发展前景看好。
- 公司在聚丙烯电容膜领域的竞争实力超强，此外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，上述产品的逐步发力可能给公司业绩带来持续高增长。虽然短期看公司的估值水平仍然偏高，但是长期看公司业绩增长有超预期的可能，因此维持对公司长期推荐的评级。
- 风险：短期公司的估值仍然偏高，注意股价的短期波动风险；公司超募项目的进展仍有不确定性。

#### 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2010  | 25,199       | 17.70      | 5,836                | 40.74      | 0.44       |            | 54.95      |              |
| 2011E | 33,060       | 31.20      | 8,633                | 47.92      | 0.64       |            | 37.78      |              |
| 2012E | 58,700       | 77.56      | 12,581               | 45.74      | 0.94       |            | 25.72      |              |
| 2013E | 92,190       | 57.05      | 19,822               | 57.56      | 1.48       |            | 16.34      |              |

走势图



#### 市场数据

2011-6-7

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 24.18 元 |
| 52 周最高价： | 75.47 元 |
| 52 周最低价： | 43.13 元 |
| 平均持仓成本：  | 27.85 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：        | 4.39   |

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。