

南洋科技(002389)公告点评

全力进军高端膜材料，发展前景看好

化工材料

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 7 月 6 日

投资要点：

公司发布非公开发行股票预案（修订案），拟非公开发行股票数量不超过 3250 万股，募集资金总额不超过 74,000 万元。扣除发行费用后拟用 42000 万元投资“年产 20000 吨光学级聚酯薄膜项目”，28000 万元投资“年产 5000 吨电容器用聚酯薄膜项目”。

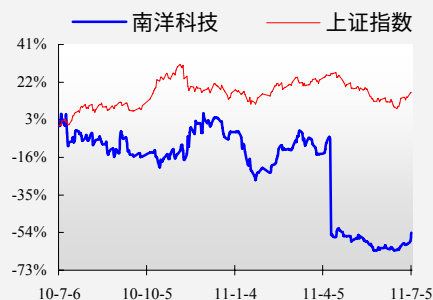
点评

- “年产 20000 吨光学级聚酯薄膜项目”拟生产 75~350μm 中厚型光学级特种聚酯薄膜，主要用于高端液晶显示器材中的扩散膜、增亮膜、反射膜、抗静电保护膜、触摸屏中的保护膜，以及软性显示器用膜等场合。目前国内光学膜的产能较小，基本依赖进口，因此项目的前景看好。
- “年产 5000 吨电容器用聚酯薄膜项目”拟生产 1.5~12μm 电容器用聚酯薄膜，主要用于金属化膜电容器和箔式电容器。聚酯薄膜行业的竞争情况虽然较光学膜激烈，但是由于公司在聚丙烯电容膜行业的超强竞争力，该项目的前景也值得看好。
- 上市之后，公司全力进军高端膜材料领域，努力将产品线由单一的聚丙烯薄膜产品向聚酯膜、BOPET 太阳能背板膜、锂电隔膜、光学膜等其它高端领域拓展。虽然光学膜、电容器聚酯膜等项目短期内难对公司业绩做出贡献，但是公司后续发展潜力较大。
- 我们调高公司 2012、2013 年的 EPS 分别至 1.05、2.21 元，维持对公司业绩爆发时点在 2013 年和对公司长期推荐的评级。
- 风险：短期市场波动的风险。此外，公司募投项目的进展也有不确定性。

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		65.75	
2011E	33,060	31.20	8,633	47.92	0.64		45.20	
2012E	64,300	94.49	14,627	62.67	1.05		27.55	
2013E	133,390	107.45	30,860	110.97	2.21		13.09	

走势图



市场数据

2011-7-5

收盘价：	28.93 元
52 周最高价：	68.90 元
52 周最低价：	23.00 元
平均持仓成本：	26.80 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：	5.25

分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

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。