

南洋科技(002389)中报点评

推荐

盈利能力大幅提高, 业绩符合预期

维持评级

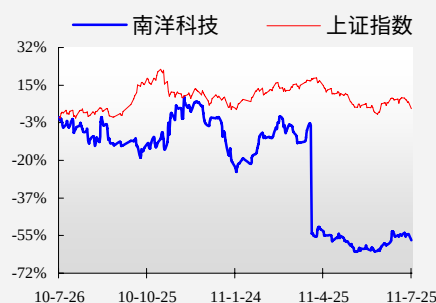
化工材料

发布时间: 2011 年 7 月 28 日

投资要点:

- 2011 年上半年, 公司实现营业收入 1.63 亿元, 同比增长 33.44%; 实现归属母公司股东净利润 4239.57 万元, 同比增长 46.85%; 实现每股收益 0.32 元。公司业绩基本符合预期。
- 报告期内, 公司金属化膜实现营收 7301.35 万元, 同比增长了 30.27%; 毛利率增长了 6.40 个百分点, 高达 48.00%。基膜产品实现营收 7068.22 万元, 同比增长 35.41%; 毛利率增长了 7.68 个百分点, 高达 47.34%。
- 公司产品盈利能力的增长超出我们之前的预期。其原因主要在于上半年公司产品的下游需求较好, 产销两旺, 公司议价能力随之增强。公司电容器用超薄型耐高温金属化薄膜项目已经顺利投产。该类产品的附加值更高。因此, 公司下半年的盈利能力仍有望继续保持在高位。
- 公司的下一个看点是太阳能背材膜项目能否如期投产。此外公司也在锂电隔膜和光学膜等高端膜材料领域积极拓展, 上述产品的逐步发力可能给公司业绩带来持续高增长。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别 0.73、1.02 和 1.55 元, 对应 2011 年 7 月 27 日收盘价 27.04 元的市盈率分别为 36.95、26.53 和 17.40 倍。虽然短期看公司的估值水平仍然略有偏高, 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有不确定性。

走势图



市场数据

2011-7-27

收盘价:	27.04 元
52 周最高价:	67.50 元
52 周最低价:	23.00 元
平均持仓成本:	27.85 元

基本数据

2011Q2

总股本 (万股):	13,400
流通 A 股 (万股):	13,400
每股收益 (元):	0.32
每股净资产 (元):	5.56
每股经营现金流 (元):	0.11
市净率:	4.86

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。