



新宙邦（300037）中报点评：中报业绩符合预期，募投项目引领公司快速发展

绿色能源主题

评级：增持

分析师

鄢祝兵 翟卢琼

电话：0755-83704850

邮件：yanzb@ghzq.com.cn

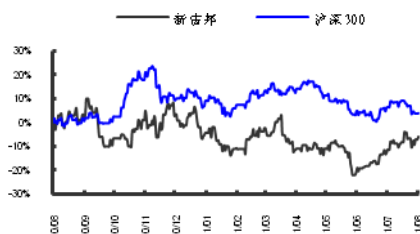
证书编号：S0350210050001

合规申明：

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的 1%？

☐ 是☒ 否

相对沪深 300 表现



市场数据

	2011/8/1
当前价格（元）	41.60
52 周价格区间（元）	34.28-50.5
总市值（百万）	4451.20
流通市值（百万）	1123.20
总股本（万股）	10700.00
流通股（万股）	2700.00
日均成交额（百万）	36.85
近一月换手（%）	34.99

财务数据

	FYE
毛利率	32.72
净利率	19.03
净资产收益率	5.92
总资产收益率	5.25
资产负债率	12.58
现金分红收益率	0.00
市盈率	37.43
市净率	4.37

事件

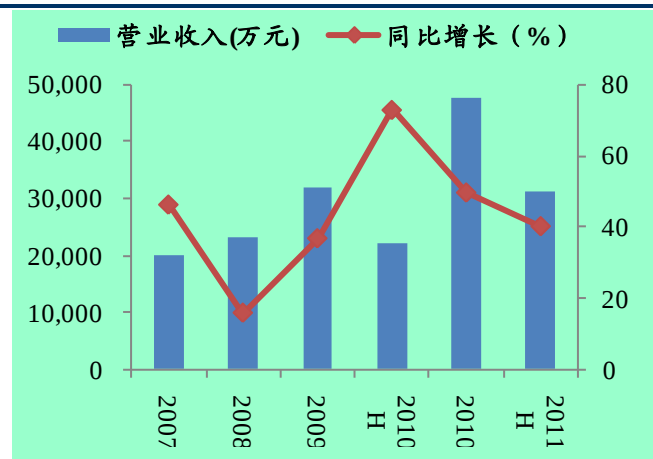
公司发布 2011 年中报：公司实现营业收入 31,240.85 万元，同比增长 40.19%，实现营业利润 6,913.11 万元，同比增长 43.69%，归属于母公司所有者的净利润 5,946.10 万元，同比增长 42.91%，实现每股收益为 0.56 元，符合预期。

点评

公司中报业绩符合预期

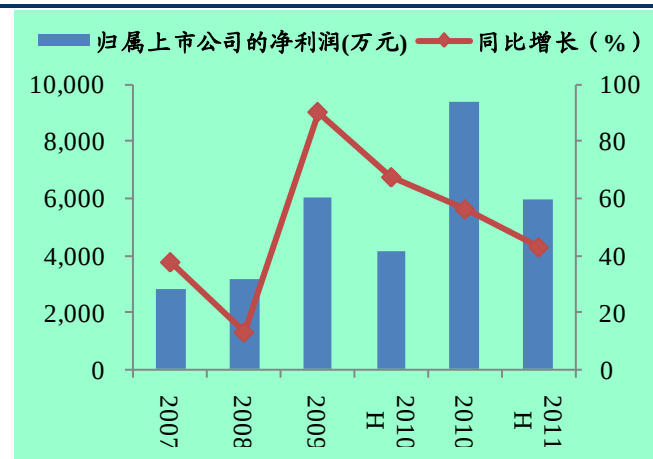
公司贯彻落实“狠抓建设、优化管理、稳步增长”的经营方针，紧紧围绕 2011 年度经营目标，以募投项目基本建设、主营业务为主线，紧张有序的开展各项工作。2011 年上半年公司实现营业收入 31,240.85 万元，同比增长 40.19%。营业收入的增长来源为：公司下游企业需求强劲，公司主营业务铝电解电容器化学品产品销量显著增长；同时公司新产品固态高分子电容器化学品及超级电容器电解液的销售继续保持强劲的增长势头；海外订单增加，出口显著增长。2011 年上半年公司实现归属于母公司所有者的净利润 5,946.10 万元，同比增长 42.91%，增长来源为：一是得益于营业收入的增长；二是公司的销售毛利率为 32.72%，较去年同期提高 0.58 个百分点；三是由于公司变更应收款项的坏账计提标准和机器设备、电子设备的折旧年限，使公司的三项费率较去年同期降低了 2.89 个百分点。

图 1: 近几年公司营业收入增长情况



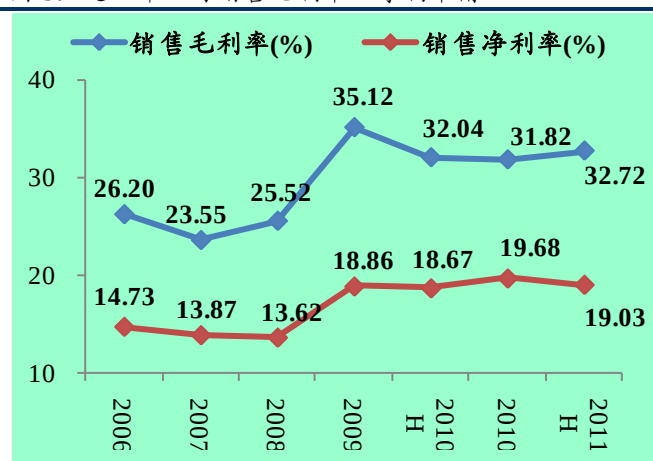
资料来源：公司公告 国海证券研究所

图 2: 近几年公司净利润增长情况



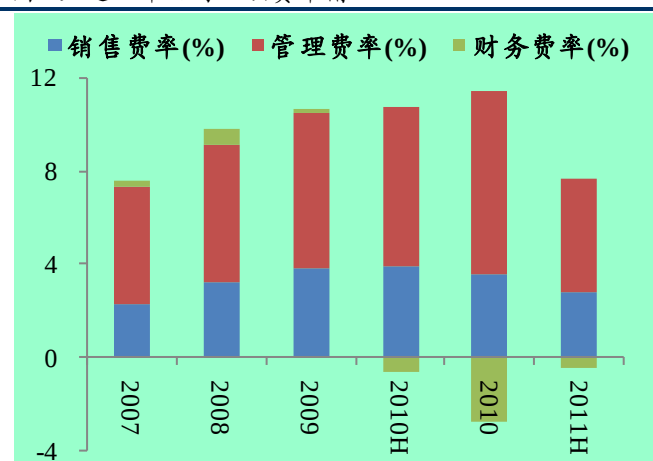
资料来源：公司公告 国海证券研究所

图 3: 近几年公司销售毛利率及净利率情况



资料来源：公司公告 国海证券研究所

图 4: 近几年公司三项费率情况



资料来源：公司公告 国海证券研究所

募投项目进展顺利，公司将迎来快速发展

公司现有产能为：16,000 吨/年铝电解电容器化学品，1,200 吨/年锂离子电池化学品，16 吨/年固态高分子电容器化学品（EDOT）及 80 吨/年超级电容器化学品。由于电子行业市场回暖，公司下游市场需求旺盛，公司的产能压力超出了原有预期，产能瓶颈问题凸显。公司有序推进募投项目及超募项目的工程建设，募投项目土建已经全部完成，设备也已经到位，正在进行设备的安装调试，预计 2011 年 10 月份能够试生产。由于电容器生产对化学品的品质要求很高，客户在接受新工厂的产品前需要对新厂进行认证，尽管公司有着完善的质量管理体系，但完成客户认证依然需要一定的时间，因此初期生产可能存在不确定性，再加上项目固定资产投资较大，折旧增加较多，故项目对 2011 年度净利润影响较小。公司的募投项目 2012 年开始贡献产能，2014 年全部达产，超募项目也将于 2012 年下半年贡献产能，2015 年全部达产，届时公司产能将会有极大的提升，公司将迎来快速发展期。

表 1: 募集资金的使用

项目名称		投资金额 (万元)	拟投入募集资金 额 (万元)	募投产量 (吨)
募投项目: 惠州一期 工程	铝电解电容器化学品项目	9,900	9,200	16,600
	锂离子电池化学品项目	6,400	6,200	2,400
	固态高分子电容器化学品项目	2,000	1,900	60
	超级电容器化学品项目	1,500	1,400	720
超募资金项目: 惠州 二期工程	新型环保溶剂项目	6,800	6,800	20,000
	导电高分子材料项目	8,200	8,200	480
超募资金项目: 新型 电子化学品项目	锂电池化学品项目	12,000	15,000	5,000
	电容器化学品项目	9,500		25,000

资料来源: 公司公告 国海证券研究所

二级市场投资建议

未来三年内随着产能释放, 公司业绩将出现大幅度增长, 我们预测公司 2011 年-2013 年的 EPS 分别为 1.15 元、1.65 元和 2.50 元, 目前股价对应公司未来三年的 PE 分别为 36、25 和 17 左右, 考虑到公司长期成长性, 我们维持公司增持评级。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

风险提示

本报告中的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。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。本报告版权归国海证券所有。