

佛塑科技(000973)中报点评

业绩符合预期，关注新产品开发进展

原材料/基础化工材料与制品

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 16

投资要点：

- 2011 年上半年，公司共实现营业收入 19.07 亿元，与去年同期相比增长了 8.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比大幅增长 115.26%；实现每股收益 0.19 元。公司的业绩基本符合我们之前的预期。
- 分产品看，薄膜制品实现营业收入 9.06 亿元，同比仅增加了 5.24%，但得益于产品结构的优化，毛利率提升了 1.89 个百分点，为 21.79%；复合编织品实现营收 2.99 亿元，同比增加 6.68%，毛利率维持稳定，为 16.27%；PET 制品实现营收 5.72 亿元，同比增加 66.14%，毛利率为 2.93%，基本没有变化。薄膜制品盈利能力的提升是公司业绩同比大幅增长的关键。
- 报告期内，公司子公司金辉高科的锂离子电池隔膜二期项目已经处于试产阶段，锂电隔膜的年产能增至 6500 万平米，目前三期项目的筹建工作也正在展开；子公司纬达光电增资项目该项目已投入正常生产，偏光膜的年产能达到 180 万平米；公司的“晶硅太阳能电池用 PVDF 膜及背板研发项目”也在进行之中；公司拟投资建设的多功能薄膜研制开发试验生产线项目的筹建工作也正在按计划推进当中。总体看公司的各项业务均在稳步开展，符合预期。
- 预计公司 2011、2012、2013 年的每股收益分别为 0.48、0.65 和 0.78 元，对应 2011 年 8 月 15 日收盘价 13.51 元的市盈率分别为 28.31、20.85 和 17.28 倍。公司正处在由传统薄膜材料生产向高端薄膜新材料生产的转型过程之中。我们仍坚持看好公司的长期发展前景，维持对公司推荐的评级。
- 风险：新产品的开发速度低于预期。

走势图



市场数据

2011-8-15

收盘价：	13.51 元
52 周最高价：	19.47 元
52 周最低价：	11.73 元
平均持仓成本：	14.18 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	61,255
流通 A 股（万股）：	61,255
每股收益（元）：	0.19
每股净资产（元）：	2.35
每股经营现金流（元）：	-0.32
市净率：	5.75

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。