

23 August 2011 | 3 pages

江海股份(002484)**江海股份(002484)****一进军薄膜电容器产业，更多的是面向未来**

程艳华 执业证书编号: S1230210030002
 021-64718888
 Chengyanhua@stocke.com.cn

本报告导读：

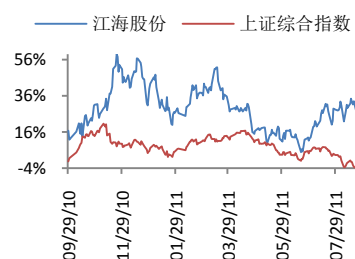
投资要点：

- **进军高压薄膜电容产业：**为了充分发挥公司技术、品牌和营销网络优势，抓住市场机遇，扩大生产规模、增强规模效益，同时为了满足工业类高档客户日益增长的巨大市场需求，公司拟使用 20,000 万元超募资金用于投资设立南通新江海动力电子有限公司，组建“高压大容量薄膜电容器”生产线，该生产线主要用于生产高压大容量薄膜电容器。
- **项目达产后显著提升公司盈利水平：**公司计划组建 10 条高压薄膜电容器生产线，形成年产 100 万只的高压大容量薄膜电容器；该项目的建设期为 30 个月，项目建设达产后，预计年平均销售收入将达到 5.65 亿元，实现年平均税后利润 6,641 万元。项目完全达产后增厚 EPS0.42 元。
- **进军薄膜电容器产业，瞄准未来新能源汽车产业：**我们认为，公司进军薄膜电容器产业，更多的是为未来新能源汽车用薄膜电容器做准备。新能源汽车对高压薄膜电容器需求量大，产业规模千亿元以上，产业空间巨大，公司提前准备，为长期发展奠定基础。
- 我们预计公司 2011、2012、2013 年实现营业收入 11.92、16.72、22.35 亿元，同比增速分别为 46.75%、40.20%、33.74%，实现归属于母公司所有者净利润 1.32、1.94、2.61 亿元，同比增速分别为 50.78%、46.77%、34.91%，EPS 分别为 0.8、1.17、1.58 元，PE 分别为 34、23、17 倍，考虑到公司产品下游旺盛的需求以及长期巨大的成长空间，维持“增持”的投资建议。

财务摘要 (百万元)	2010A	2011E	2012E	2013E
主营收入	812.48	1192.32	1671.58	2235.53
(+/-)	32.15	46.75	40.20	33.74
净利润	86.05	127.99	187.85	252.80
(+/-)	36.20	48.75	46.77	34.57
每股收益 (元)	0.54	0.80	1.17	1.58
P/E	0.00	33.61	22.90	17.02

评级： 买入
 上次评级： 增持
 当前价格： ¥ 27.55

单季度业绩	元/股
2Q/2011	0.23
1Q/2011	0.13
4Q/2010	0.15
3Q/2010	0.15



公司简介

相关报告

1《节能减排催生公司下游旺盛的需求》2011.08.22

报告撰写人：程艳华
 数据支持人：周小峰



附录：三大报表预测值

[illegible]

资料来源：港澳资讯、浙商证券研究所





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所： <http://research.stocke.com.cn>

