

新宙邦(300037) 三季度报点评

盈利能力优秀，未来潜力很大

原材料/化工

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 25 日

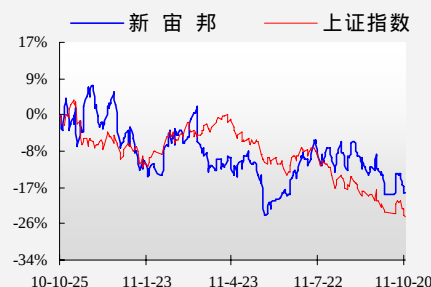
投资要点：

- 2011 年前三季度，公司实现营业收入 48894 万元，比去年同期增长 42.15%；归属于母公司股东的净利润为 9032 万元，比去年同期增长 46.29%。实现每股收益 0.84 元，符合我们的预期。
- 从三季度单季来看，公司实现营业收入 17654 万元，较上年同期增长 45.76%；归属于上市公司股东的净利润为 3086 万元，较上年同期增长 53.27%。公司前三季度整体毛利率为 33.2%，三季度单季毛利率进一步提升至 34%。
- 公司营业收入及净利润大幅增长的主要原因是各主营产品销售收入均保持较好增长，新产品固态高分子化学品与超级电容器化学品继续保持良好的发展势头。公司作为国内电容器化学品行业的绝对龙头，未来将持续受益于产能转移及进口替代，此外随着锂电池需求的不断提升，公司锂电池电解液业务未来发展潜力也很大。
- 公司各募投项目将于 10 月下旬开始投入试生产，电容器化学品及锂电池电解液化学品的产能将进一步提升。公司超募资金项目目前在建设中，预计明年年底项目可投入使用。
- 预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年每股收益，分别为 1.15、1.49 和 1.88 元。公司正处于快速扩张期，几类产品产能近几年将持续增长，公司在这些领域均掌握了核心技术，未来发展潜力很大。短期内估值稍高，维持公司谨慎推荐评级。
- 风险：(1) 下游需求不及预期 (2) 项目进展不及预期。

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	47,735	49.70	9,393	56.20	0.88		42.52	
2011E	66,400	39.10	12,301	30.96	1.15		32.54	
2012E	88,250	32.91	15,954	29.70	1.49		25.11	
2013E	115,600	30.99	20,124	26.14	1.88		19.90	

走势图



市场数据

2011-10-24

收盘价：	37.42 元
52 周最高价：	48.98 元
52 周最低价：	34.28 元
平均持仓成本：	42.54 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	10,700
流通 A 股（万股）：	10,700
每股收益（元）：	0.84
每股净资产（元）：	9.81
每股经营现金流（元）：	0.26
市净率：	3.81

分析师：潘喜峰 联系人：龚斯闻

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-273

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nescn

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。