

新宙邦(300037)年报点评

产品竞争力强, 未来前景看好

原材料/化工

谨慎推荐

维持评级

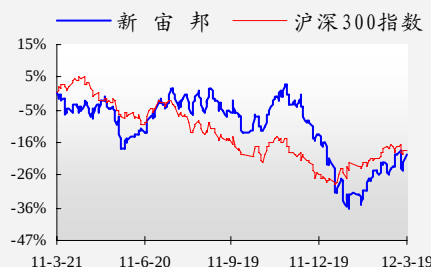
发布时间: 2012 年 3 月 20 日

- 2011 年公司实现营业收入 65428 万元, 同比增长 37.07%。归属于上市公司股东的净利润为 12372 万元, 同比增长 31.72%。基本每股收益 1.16 元, 符合我们的预期。
- 分业务来看, 2011 年公司电容器化学品实现营业收入 49241 万元, 同比增长 47.69%, 毛利率 35.68%, 同比上升 1.68 个百分点; 锂离子电池化学品实现营业收入 16187 万元, 同比增长 12.45%, 毛利率 29.46%, 同比上升 2.67 个百分点。
- 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大增长。公司毛利率的提高, 主要得益于产品结构变化, 高端产品占比不断提升, 新产品固态电容器化学品与超级电容器化学品继续保持良好的发展势头。
- 公司目前几大产品的市场地位不断提升: 在铝电解电容器化学品领域, 公司是国内龙头企业和市场领导者, 并已成为全球主要供应商之一; 在固态高分子电容器化学品领域, 公司已成为世界主流的固态高分子电容器制造商的合格供应商; 在超级电容器化学品领域, 公司拥有电解质合成核心专利技术, 整体性能处于国际先进水平, 已逐步成为世界主流的超级电容器厂商的主要供应商; 在锂离子电池电解液领域, 公司是国内主要的锂离子电池电解液供应商之一, 市场占有率名列前茅, 并已进入日韩厂商供应链。
- 公司募投项目预计今年 4 月将试生产运营, 公司产能将进一步提升, 各产品产销将持续增长。预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 1.49 元、1.88 元和 2.36 元。公司产品竞争力强, 目前正处于快速扩张期, 几类产品产能未来将持续增长, 公司在这些领域均掌握了核心技术, 未来前景值得看好。维持谨慎推荐评级。
- 风险: (1) 下游需求低于预期 (2) 募投项目进展不及预期。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011	65,428	37.07	12,372	31.72	1.16		29.19	
2012E	88,250	34.88	15,954	28.95	1.49		22.64	
2013E	115,600	30.99	20,124	26.14	1.88		17.94	
2014E	148,760	28.69	25,248	25.46	2.36		14.30	

走势图



市场数据

2012-3-19

收盘价:	33.75 元
52 周最高价:	44.33 元
52 周最低价:	26.51 元
平均持仓成本:	32.52 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	10,700
流通 A 股 (万股):	10,700
每股收益 (元):	1.16
每股净资产 (元):	10.12
每股经营现金流 (元):	0.40
市净率:	3.33

分析师:潘喜峰 联系人: 龚斯闻
执业证书编号: S0550511020005
TEL: (8621)20361173
Email: gongsw@nesc.cn
地 址: 上海市源深路305号
邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。