



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2017-06-05

公司点评报告

增持/维持

新宙邦(300037)

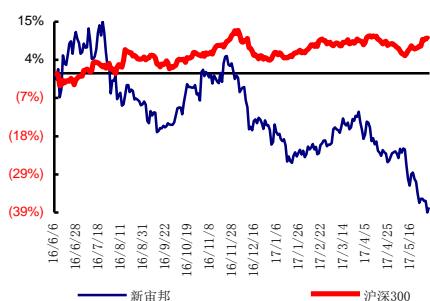
目标价: 24.00

昨收盘: 18.93

化工 化学制品

## 收购巴斯夫电池材料，做强做大主业

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	378/226
总市值/流通(百万元)	7,164/4,271
12个月最高/最低(元)	70.80/18.50

### 相关研究报告:

《新宙邦(300037)一季报点评:一季度净利润同比增长27%，电解液收入小幅增长》--2017/04/20

《三季度业绩符合预期，关注超级电容器领域新变化》--2016/10/13

《电解液和含氟医药中间体贡献业绩主要增量》--2016/08/02

### 证券分析师: 杨伟

执业资格证书编码: S1190517030005

### 研究助理: 陈振华

电话: 010-88321630

E-MAIL: chenzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115080035

**事件:** 公司公告以自有资金收购巴斯夫与巴斯夫(中国)持有的巴斯夫电池材料(苏州)公司,交易对价为1美元(折合人民币约6.9元);同时,公司为巴斯夫(苏州)应归还巴斯夫及其关联公司总额人民币213,333,421元的债务提供担保。

### 收购符合电解液领域做大做强战略,债务担保显示信心

公司目前是国内电解液行业龙头企业之一,此次收购有利于提升公司电解液产品产能,完善公司在电解液领域的专利布局,强化公司在电解液领域的技术优势,扩大公司电解液业务的国际影响力,巩固公司在全球电解液领域的领导地位,符合公司做大做强电解液主业的战略方向。标的公司目前仍处于亏损状态,公司在此情况下积极收购显示对新能源汽车行业未来前景乐观。同时对标的公司相关债务担保也说明公司对改善标的公司管理和生产效率,提升产能利用率有充足的信心。

### 专利积累继续,研发和技术创新保障一体化定制解决方案

作为本次股权交易的附属条件,标的公司所拥有的商标和经营过程中所使用的20项专利将转让给公司,有利于整合公司在锂电池电解液业务方面的技术资源,进一步提升公司产品在新能源产业链内的核心竞争力。目前锂电池厂商在选择电解液时需要考虑正、负极材料的匹配性,对电解液的定制化程度要求较高。公司具有较强的研发实力,专利积累深厚,在一体化定制解决方案方面具有明显优势。

**盈利预测与评级。**我们预计公司17-18年净利润分别为3.0亿元和3.5亿元,以当前最新股本计EPS分别为0.80元和0.93元,对应市盈率分别为24X和20X,维持“增持”评级,目标价24元。

### 风险提示: 收购进展不达预期

■ 主要财务指标

	2015	2016	2017E	2018E
营业收入(百万元)	934.26	1589.21	2008.53	2499.86
同比 (%)	23.45%	70.10%	26.39%	24.46%
净利润(百万元)	127.67	255.92	301.28	349.98
同比 (%)	-3.83%	100.45%	17.72%	16.16%
摊薄每股收益(元)	0.338	0.677	0.797	0.926
市盈率	56.01	27.96	23.75	20.44

资料来源: Wind, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。