



2017-10-24

公司点评报告

买入/维持

新宙邦(300037)

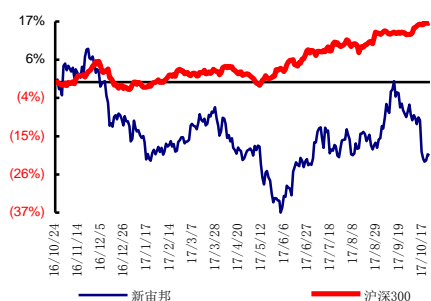
目标价: 29.60

昨收盘: 23.23

化工 化学制品

## 新宙邦(300037) 三季度报点评: 单季度业绩新高, 电子化学品业务延伸, 维持买入评级

## ■ 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)  | 8,791/5,242 |
| 12个月最高/最低(元) | 64.83/18.50 |

## ■ 相关研究报告:

《新宙邦(300037)中报点评: 电容器化学品回暖, 电解液平稳增长, 上调评级至买入》--2017/08/09

《新宙邦(300037)收购事件点评: 收购巴斯夫电池材料, 做强做大主业》--2017/06/05

《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

## ■ 证券分析师: 陈振华

电话: 010-88321630

E-MAIL: chenzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080003

## ■ 证券分析师: 杨伟

执业资格证书编码: S1190517030005

**事件:** 公司近日发布三季度报, 公司前三季度实现营业收入 12.75 亿, 同比增长 14.02%; 归属于母公司股东净利润 2.04 亿, 同比增长 7.64%。

**三季度业务回暖明显, 单季收入净利润创新高。** 公司三季度单季收入 4.9 亿, 同比增长 12%, 环比增长 21.5%; 净利润 0.77 亿, 同比增长 18.6%, 环比增长 29.4%; 毛利率 36.1%, 环比提升 0.47 个百分点。前三季度综合毛利率 36.77%。显示公司三大主营业务均维持稳定, 且三季度明显回暖。

**参股碳纳米管企业, 锂电化学品业务延伸。** 公司同时公告受让天奈(镇江)材料科技有限公司 5.9496% 股权。标的公司主营碳纳米管, 拥有纳米碳管制备的国际专利, 以及碳纳米管大批量生产的专业技术, 是碳纳米管产业中的领导者。标的公司基于碳纳米管, 推出的提高锂离子电池性能的超级导电浆料产品, 与公司电解液业务协同, 有望实现双赢。

**巴斯夫电池材料完成交割, 电解液产能获得扩充。** 公司收购的巴斯夫电池材料目前已经完成交割, 成为公司全资子公司, 且改名为诺莱特电池材料。诺莱特拥有约 1 万吨电解液产能, 是巴斯夫中国区主要的电解液业务, 公司收购之后除了产能获得扩充以外, 同时获得相关专利, 技术优势获得提升, 扩大了公司电解液业务在全球的影响力。

**估值与评级。** 公司是国内电容器化学品和电解液龙头, 看好公司各业务稳定增长。除现有三大业务外, 惠州二期半导体化学品项目将打造公司增长第四极。我们预计公司 17-18 年净利润分别为 2.89 亿元和 3.36 亿元, 以当前最新股本计 EPS 分别为 0.76 元和 0.89 元, 对应市盈率分别为 30.7 倍和 26.3 倍, 维持买入评级, 维持目标价 29.60 元不变。

**风险提示:** 需求不及预期, 项目进度不及预期

■ 主要财务指标

|           | 2015   | 2016    | 2017E   | 2018E   |
|-----------|--------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 934.26 | 1589.21 | 1775.38 | 2043.83 |
| 增长率 (%)   | 23.45% | 70.10%  | 11.71%  | 15.12%  |
| 净利润(百万元)  | 127.67 | 255.92  | 288.59  | 335.90  |
| 增长率 (%)   | -3.83% | 100.45% | 12.77%  | 16.40%  |
| 摊薄每股收益(元) | 0.338  | 0.677   | 0.763   | 0.888   |
| 市盈率 (P/E) | 69.23  | 34.56   | 30.67   | 26.35   |

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。