

赞宇科技 (002637) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年11月25日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室

邮编：230069

一、公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002637	赞宇科技	36.00	2000	8000	2011年 11月16 日	2011年 11月25 日	1.13	44.83倍
公司主营业务范围		从事表面活性剂等产品的研究开发和生产经营业务,以及技术转让,技术服务,检测业务和进出口业务。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年 7.08	2009年 8.36	2010年 12.78				
近期净利润 (万元)		2008年 1325	2009年 2732	2010年 6793				

二、投资要点：

- 1、公司是专业从事表面活性剂研究开发的高新技术企业,自主研发和科研成果产业化能力在同行业位居前列,公司产品产销量一直保持着较高的增长速度,市场占有率和行业地位稳步上升.2008年至2010年度,公司第一大产品AES主要应用于液体洗涤剂,销售量持续保持同行业第一位,应用于无磷洗衣粉和工业清洗的AOS销量持续保持同行业第二位.此外,公司还注重对更新换代产品的研究开发工作,如基于天然油脂资源MES和皮革化学品磺化油等产品的产业化生产技术的开发成功,为公司的后续发展奠定了坚实基础。
- 2、表面活性剂需求稳定,AES及绿色环保产品MES前景广阔。表面活性剂是精细化工产品中最重要的品种,被喻为“工业味精”。全球表面活性剂市场年消费量约1300万吨,年均增长2%。中国市场年消费量约150万吨,年均增长超过10%。中国表面活性剂人均消费国内仅为1.3千克,远低于日本和北美等发达国家,未来市场发展空间较大。中高端产品如醇系AES以及绿色环保产品MES增速远高于行业平均水平,发展前景广阔。
- 3、公司经过多年的市场开拓和客户积累,建立起了良好的客户群体,在国内表面活性剂领域形成了较高的知名度和良好的信誉度.公司具有独特的技术行销模式,注重在产品销售的同时为客户提供全面的技术服务和技术支持,大部分

的营销人员从事过技术研发工作,能为客户提供包括现场技术解决方案在内的全方位服务,赢得了较高的客户忠诚度.公司经过多年市场开拓,已形成较为完备的市场网络,基本实现了产品在国内发达地区和主要下游行业产业集聚市场区域的全面覆盖。

- 4、公司募投项目带来持续增长。募投项目达产后 AES 与 MES 产能将增至 14.6 与 6 万吨,规模效应之后的成本优势显著,增强了公司抗风险能力,未来持续增长可期。

三、市场风险:

- 1、原材料价格波动风险; 2、产品销售集中的风险; 3、募投项目实施与市场风险。

四、盈利预测:

预测公司 2011 年、2012 年、2013 年 EPS 分别为 1.50 元、1.88 元、2.45 元。

五、投资策略:

按照行业内 2011 年可比较的公司的平均动态市盈率为 30 倍左右,给予公司 2011 年 24-28 倍 PE,对应的合理价格区间为 36-42 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。