

评级：强烈推荐（维持）

电子元器件

公司年报点评

证券研究报告

分析师 任文杰 S1080510120006

联系人 李峰 S1080111060019

电话：0755-28532790

邮件：lifeng@fcsc.cn

交易数据

上一日交易日股价（元）	14.23
总市值（百万元）	1,212
流通股本（百万股）	22
流通股比率（%）	25.24

资产负债表摘要（09/11）

股东权益（百万元）	344
每股净资产（元）	4.04
市净率（倍）	3.52
资产负债率（%）	10.65

公司与沪深 300 指数比较



相关报告

2012.04.12-半导体封装行业深度报告-《把握中国半导体封装业在国际竞争中“弯道超车”的历史机遇》

2012.02.29-公司点评报告-《上海新阳-12 年将受益于新产品销售及半导体产业景气恢复有望实现高增长》

2011.12.05-公司深度报告-《上海新阳-掌握电子化学品“炼丹术”，进军半导体产业价值链上游》

上海新阳(300236) —— 新产品销售叠加封装业景气度提升促今年业绩高增长，海外市场拓展助力公司做大做强

事件：公司发布 2011 年度报告和 2012 年度一季报。2011 年实现营业收入 1 亿 5020 万元，同比增长 14.26%；实现利润总额 4435 万元，同比增长 9.10%；实现每股收益 0.46 元，利润分配为每 10 股派现 2.7 元。2012 年一季度实现营业收入 2675 万元，同比减少 12.48%；实现净利润 749 万元，同比增长 10.34%；实现每股收益 0.09 元。

点评：

- **2011 年公司完成上市、股权激励等大事促公司业务长期持续成长** 因应全球半导体封装业进一步向国内转移的趋势以及内资封装业在“02”专项指引下竞争力不断提升的背景下，公司 11 年完成首发招股上市以及股权激励奠定了公司长期持续成长的根基。公司立足于半导体价值链上游的原材料及设备业，受益于国内半导体封装业原材料及设备全面进口替代机遇。
- **公司新产品“超纯铜互连电镀液”已完成认证并开始在中芯国际销售** 超纯硫酸铜产品已经实现销售意义重大，公司长达数年的研发项目终于开花结果。未来，更高技术含量的铜互连电镀液添加剂也将加快研发并完成客户认证投入量产。此外，公司 TSV 电镀液也在同相关科研机构 and 封装厂进行研发和生产，将受益于 TSV 技术在 3D 封装时代的规模应用。
- **公司将在台湾、东南亚等地区加大销售力度促公司产品实现全球化销售** 台湾地区以台积电、联电为首的晶圆制造业和以日月光、矽品等为首的半导体封装业在全球均处于领先地位，其市场规模大大高于国内市场。同时东南亚亦是半导体封装业聚集地。半导体产业为原材料及设备全球化供应产业，公司传统产品与新产品在国内市场的成功开拓已经为全球化拓展打开了大门，走出去将天地宽阔。
- **3 月份以来半导体景气度恢复明显，将带动公司业绩高增长** 今年一季度内资封装厂业绩同比下滑明显已是事实，但 3 月份以来以开工率为代表的景气度提升明显，将带动公司传统引线框架电镀液销



量增长。随着经济回暖以及电子产业的继续发展，今年半导体业一改去年景气度“前高后低”的反常现象而在下半年实现全面复苏将会是大概率事件。

- **维持“强烈推荐”评级** 我们预测公司 12、13、14 年 EPS 分别为 0.66 元、0.93 元、1.11 元的预测，对应当前股价 13.33 元市盈率分别为 20 倍、14 倍、12 倍。我们仍旧看好公司作为进军半导体价值链上游的原材料及设备厂商的地位和未来发展，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示** 公司主要产品下游半导体封装业景气度提升不及预期和公司晶圆铜互连电镀液新产品销量不及预期的风险

公司盈利预测

单位：万元	2011A	2012E	2013E	2014E
主营收入	15,021	20,485	28,228	34,219
同比 (%)	14.3%	36.4%	37.8%	21.2%
主营业务利润	7,501	10,359	14,707	17,657
同比 (%)	7.8%	38.1%	42.0%	20.1%
归属母公司净利润	3,903	5,584	7,926	9,478
同比 (%)	8.7%	43.1%	41.9%	19.6%
每股收益 (元)	0.46	0.66	0.93	1.11
ROE	11.0%	13.6%	16.1%	16.2%
P/E (倍)	29.10	20.33	14.33	11.98

资料来源：公司公告、第一创业证券研究所



免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135