

宏昌电子 (603002) 点评

编辑：华安证券研究所

2012年05月18日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 0700

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
603002	宏昌电子	3.60	10000	40000	2012 年 05 月 04 日	2012 年 05 月 18 日	0.14	25.71
公司主营业务范围		生产电子级环氧树脂，销售本公司产品，进口并在国内批发、零售（不设店铺）与本公司生产产品同类的有机化学品（危险化学品按《安全生产许可证》经营；法律、法规禁止经营的不得经营；涉及许可经营的凭许可证经营）						
近期主营收入 (万元)	2009 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2012 年 03 月 31 日			
	86847.61		125136.69		141892.07			
近期净利润 (万元)	2009 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 30 日			
	5722.26		6129.86		4226.17			

二、投资要点：

宏昌电子是国内领先的电子级环氧树脂制造商。宏昌电子主营业务为电子级环氧树脂的生产和销售,产品覆盖阻燃型、液态型、固态型、溶剂型和其他专用型五大类环氧树脂,是国内主要环氧树脂制造商之一,从收入规模、资产规模、利润规模等综合指标看,公司综合排名在行业前 3 位。

环氧树脂行业受下游电子行业和风力发电行业拉动。电子级环氧树脂的主要应用领域为覆铜板的生产;其次是各种电子零件、半导体和集成电路的封装。随着我国电子信息产业的迅速发展,以及国外电子信息制造业向中国的产业转移,国内印制电路板需求旺盛,持续快速发展。环氧树脂还广泛应用于风机叶片的制造以及特种涂料,而宏昌电子是国内首家获得德国劳氏船级社(GermanischerLloyd)认证的风机叶片用环氧树脂生产厂商,国内风电行业的高速发展必将带动公司的复合材料用环氧树脂制造快速增长。

募集资金项目将帮助公司突破产能限制瓶颈。公司募集资金投入“电子用高科技化学品

项目”,建设三条合成反应生产线及配套附属设备,生产规模为年产环氧树脂 80,000 吨,其中液态型产品 23,000 吨、阻燃型 42,000 吨、无铅制程专用和无卤阻燃型产品共 4,000 吨、固化剂 3,000 吨、水性环氧树脂 2,000 吨和稀释型环氧树脂 6,000 吨,产品主要销售给国内外覆铜板、LED、涂料和风力叶片等生产厂商。投产后将突破目前的产能限制瓶颈。

三、盈利预测:

未来两到三年,公司将通过上市及募投项目的实施,在现有 73000 吨产能的基础上增加 80000 吨产能至 153000 吨,公司品牌和知名度进一步提升。我们预测公司 2012~2014 年发行摊薄后的每股收益分别为 0.14、0.15 元、0.22 元。宏昌电子的申购价是 3.60 元,估值区域为 6.85—9.25 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的客观与公正，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递、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。