

银禧科技 (300221.SZ) 塑料行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

蒋明远

分析师 SAC 执业编号: S1130512040003
(8621)60230216
jiangmingyuan@gjzq.com.cn

周思捷

分析师 SAC 执业编号: S1130514040001
(8621)60230247
zhousijie@gjzq.com.cn

刘波

分析师 SAC 执业编号: S1130511030010
(8621)60230215
liubo@gjzq.com.cn

以股权激励和增发为公司发展背书

事件

- 银禧科技发布了增发预案，拟以 13.54 元/股的价格向公司董事长及总经理增发 369 万股，募集资金 4996.26 万元，用于补充流动资金。其中董事长谭颂斌先生认购 3,090,000 股、总经理林登灿先生认购 600,000 股。
- 公司及三位自然人股东（胡恩赐先生、陈智勇先生、翁海文先生）根据原有持股比例同比例继续向兴科电子增资 4000 万元，其中银禧科技出资 1352 万元。增资后兴科电子注册资本将达到 1.5 亿元。
- 另外银禧科技为兴科电子进一步增加 5000 万元银行担保金额，提供总共 1.5 亿元的银行担保，进一步增强兴科电子的间接融资能力。

评论

- **公司基本面正在发生深刻的变化，面临着最好的发展机遇：**公司未来发展面临良好机遇，一是苏州 10 万吨新产能项目目前已 5 万吨建成并投入生产，开拓公司在长三角地区的市场。公司在改性塑料业务的产能将进一步增加至 20 万吨以上。二是公司 LED 塑料业务进过近几年的酝酿和 LED 通用照明的大发展，出现井喷式发展，目前公司已经成为欧司朗、飞利浦等 LED 照明大厂的散热塑料、光扩散树脂的供应商，预计随着 LED 通用照明的发展及塑料对铝合金的替代，2015 年公司 LED 塑料业务销售收入将超过 2 亿元。三是公司涉足 CNC 业务，并进一步加码，目前公司已经拥有 CNC 机台超过 100 台，年底前将达到 500 台，明年进一步增加至 1000 台。并可能根据订单情况增加外协机台数量。目前国内高端 CNC 金属件加工市场产能紧缺，毛利率超过 40%，净利率超过 20%。以 500 台 CNC 数控机床对应 2.4 亿元收入和 0.5 亿元净利润计算，我们预计公司 CNC 项目全部达产后，将实现净利润超过 1 亿元，目前公司持股比例 33.8%，权益利润超过 3000 万元。在行业高景气下，有望获得更大的投资收益。
- **增发加股权激励，充分体现公司核心管理层对未来发展的信心：**公司近期公布了股权激励方案，向公司高管及核心人员授予限制性股票 162 万份及股票期权 838 万份。股票期权的行权价格为 15.91 元/股，限制性股票的授予价格为 6.75 元/股。又向公司大股东及总经理定向增发股票 368 万股，增发价格 13.54 元/股。我们认为，公司基本面未来面临的发展机遇正是公司管理层股权激励和增发增持的底气所在，公司的未来三年的业绩表现值得期待。

投资建议

- 我们预测公司 2014-2016 年 EPS 分别为 0.18 元，0.39 元和 0.91 元，公司未来有诸多看点，包括 LED 材料、CNC 项目、传统业务产能扩张、3D 打印材料等。继续看好，维持买入评级，目标价 20 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-01-16	增持	6.21	6.72 ~ 6.72
2	2013-01-24	增持	5.78	6.72 ~ 6.72
3	2013-04-07	增持	5.65	6.00 ~ 6.00
4	2013-09-06	增持	6.19	6.00 ~ 6.00
5	2014-08-20	买入	9.96	13.00 ~ 13.00
6	2014-08-26	买入	9.70	13.00 ~ 13.00
7	2014-10-24	买入	14.71	20.00 ~ 20.00

来源：国金证券研究所

www.jztzw.net

中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

投资评级的说明：

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可靠的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员认对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话: (8621)-61038271
传真: (8621)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-6621 6979
传真: 010-6621 6793
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100053
地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378
传真: 0755-83830558
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD