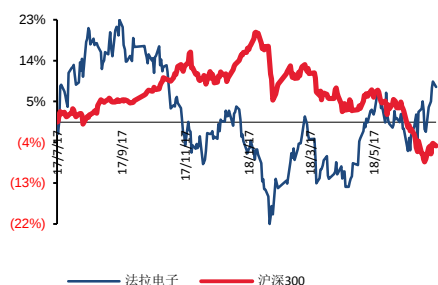


信息技术 技术硬件与设备

薄膜电容器龙头，新能源市场引领未来

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	225/225
总市值/流通(百万元)	11,729/11,729
12 个月最高/最低(元)	60.74/38.46

相关研究报告:

证券分析师: 刘翔

电话: 021-61376547

E-MAIL: liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517060001

事件: 7月13日公司在网上举行2017年年报网上说明会, 点评如下:

国内薄膜电容器龙头。公司主营业务为薄膜电容器的研发、生产和销售, 产品涵盖全系列薄膜电容器, 为各类整机客户如照明、通讯、家电、电源、工业控制、汽车电子、绿色能源等提供薄膜电容器“一站式”解决方案, 产品行销全球, 是国内薄膜电容器领域的龙头, 全球市场占有率在15%左右。

发力新能源汽车市场, 未来成长空间大。公司未来发展战略是以新能源为主题, 发展节能与节能相关产品, 其中新能源汽车又是新能源业务的主要方向。随着国内政府对新能源汽车鼓励政策的陆续出台以及各大厂商对新能源汽车规划的持续推进, 行业将迎来快速发展期, 配套新能源汽车的薄膜电容器的市场也将得到快速壮大。以新能源为主的发展战略也确保了公司未来几年的成长性。

新产线投放顺利, 全年业绩有望保持稳健增长。公司东孚新厂产能投放顺利, 现有产线产能已接近满产。东孚新厂产线主要用作新能源电容的生产, 伴随着新产能的释放, 新能源业务占比将进一步上升, 公司全年业绩也将继续保持稳健增长。

盈利预测和投资建议:我们预计公司2018-2020年净利润为5.05、5.89、6.72亿元, 对应2018-2020年PE分别为23.1、19.8、17.4, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 行业竞争加剧风险; 原材料成本上涨风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1697.63	1935.30	2225.60	2546.08
(+/-%)	11.6%	14.0%	15.0%	14.4%
净利润(百万元)	423.58	505.39	589.10	672.34
(+/-%)	8.7%	19.3%	16.6%	14.1%
摊薄每股收益(元)	1.88	2.25	2.62	2.99
市盈率(PE)		23.10	19.81	17.36

资料来源: Wind, 太平洋证券

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司财务报表预测

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E	
现金及现金等价物	328	483	797	889	营业收入	1698	1935	2226	2546
应收款项	760	869	1002	1145	营业成本	980	1084	1246	1426
存货净额	249	284	322	370	营业税金及附加	22	25	29	33
其他流动资产	370	378	13	15	销售费用	38	41	48	54
流动资产合计	1712	2020	2140	2424	管理费用	167	197	223	257
固定资产	552	617	678	732	财务费用	9	(7)	(13)	(21)
无形资产及其他	57	55	52	50	投资收益	19	10	14	12
投资性房地产	344	344	344	344	资产减值及公允价值变动	0	(3)	(3)	(3)
长期股权投资	0	0	1	1	其他收入	11	0	0	0
资产总计	2664	3035	3214	3551	营业利润	512	603	704	807
短期借款及交易性金融负债	13	132	11	11	营业外净收支	3	9	9	8
应付款项	145	170	196	225	利润总额	515	612	713	815
其他流动负债	170	191	223	254	所得税费用	78	91	106	121
流动负债合计	328	494	430	489	少数股东损益	13	16	19	21
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	424	505	589	672
其他长期负债	16	18	20	22					
长期负债合计	16	18	20	22	现金流量表 (百万元)				
负债合计	344	512	450	511	2017	2018E	2019E	2020E	
少数股东权益	47	53	66	81	净利润	424	505	589	672
股东权益	2274	2470	2698	2959	资产减值准备	(1)	0	0	0
负债和股东权益总计	2664	3035	3214	3551	折旧摊销	60	62	69	77
					公允价值变动损失	(0)	3	3	3
					财务费用	9	(7)	(13)	(21)
					营运资本变动	(555)	(104)	254	(131)
					其它	6	6	13	14
					经营活动现金流	(67)	473	928	637
					资本开支	(114)	(128)	(131)	(133)
					其它投资现金流	(6)	0	0	0
					投资活动现金流	(120)	(128)	(132)	(133)
					权益性融资	0	0	0	0
					负债净变化	0	0	0	0
					支付股利、利息	(260)	(309)	(361)	(412)
					其它融资现金流	274	119	(122)	0
					融资活动现金流	(246)	(190)	(483)	(412)
					现金净变动	(433)	155	314	92
					货币资金的期初余额	761	328	483	797
					货币资金的期末余额	328	483	797	889
					企业自由现金流	(192)	331	771	475
					权益自由现金流	82	457	660	493

资料来源: wind、太平洋证券整理

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；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

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

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。