

推荐 (维持)

环比加速，业绩逐渐兑现

风险评级：中风险

新宙邦（300037）业绩快报点评

2019年1月14日

黄秀瑜 SAC 执业证书编号：S0340512090001

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：黎江涛 S0340117110042

电话：0769-22119416 邮箱：lijiangtao@dgzq.com.cn

事件：

公司发布 2018 年年度业绩快报，实现营收 21.63 亿元，同比增长 19.14%，实现归母净利润 3.23 亿元，同比增长 15.49%，其中非经常性损益约 0.24 亿元。实现每股收益 0.87 元，同比增长 16%。

点评：

- **季度业绩环比持续增长，逐渐兑现预期。**公司全年实现营收21.63亿元，同比增长19%，Q4实现营收6.12亿元，同比增长13%，环比增长8%左右。2018年实现归母净利润3.23亿元，同比增长15%，Q4实现归母净利润1.15亿元，同比增长51%，环比增长32%。2018年实现扣非归母净利润约3亿元，同比增长13%，Q4单季度实现约1.1亿元，同比增长49%，环比增长26%。公司分季度业绩呈现环比持续加速状态，业绩预期逐渐兑现，我们预计公司Q4电解液价格企稳反弹，公司毛利率有所提升。

表 1：公司分季度业绩及增速

	Q4	Q3	Q2	Q1	2018年
营收 (亿元)	6.12	5.65	5.36	4.50	21.63
同比(%)	13%	16%	34%	16%	19%
归母净利润 (亿元)	1.15	0.87	0.69	0.52	3.23
同比(%)	51%	14%	16%	-23%	15%
扣非归母净利润 (亿元)	1.10	0.87	0.64	0.39	3.00
同比(%)	49%	17%	16%	-39%	13%

资料来源：公司公告，东莞证券研究所

- **多业务发力，有进攻有防守，电解液迎拐点可期待。**公司目前形成了电容器化学品、锂离子电解液、氟化学品、半导体化学品四大业务，四大业务持续发力。电容器化学品得益于外部市场形势好转和公司新产品的竞争优势，公司持续享受电容器化学品业务市场份额提升带来的红利，是公司的现金牛业务。公司半导体化学品业务持续放量，大客户持续开拓，是公司的进攻型业务。锂离子电池化学品受益于国内新能源汽车市场的持续增长，销售订单持续增长，推动公司营业收入稳定增长。此外，锂离子电解液目前价格企稳，迎拐点可期。公司有机氟化学品业务因国际市场新客户的顺利开发和国内销售的快速增长，同比实现了大幅增长。整体上来看，公司目前业务线条进攻型防守型兼备，2019年业绩持续发力值得期待。
- **投资建议：维持“推荐”评级。**公司拟非公开发行募资10亿元，在锂电池电解液及氟材料领域深度布局，目前公司已在电解液、氟材料领域地位凸显，本次深度布局有望进一步巩固公司市场地位，向全

球发力。我们认为公司在精细化学品领域沉淀深厚，对行业理解到位，技术储备丰富，管理层兢兢业业，厚积薄发，顺势而为，围绕核心业务前瞻性布局。预计公司2018年、2019年EPS分别为0.87元、1.12元，对应PE为27倍、21倍，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**新产能投产不及预期；客户开拓不及预期；新能源汽车产销不及预期；电解液价格超预期下滑。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn