

## 元件III

## 下游需求旺盛、长期受益新能源行业发展

--10年半年报点评

报告日期: 2010-07-14

 评级: **谨慎推荐**

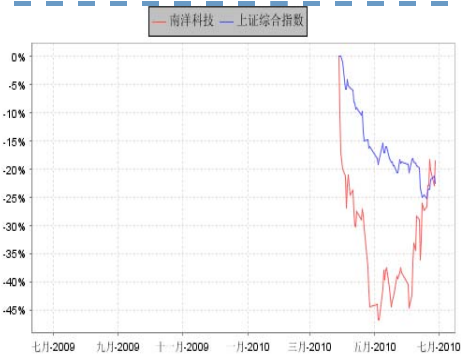
上次评级:

目标价:

上次预测:

当前价格(元)	66.68
52周价格区间(元)	43.68-81.8
总市值(百万)	4467.56
流通市值(百万)	1133.56
总股本(万股)	6700
流通股(万股)	1700
公司网址	www.nykj.cc

## 一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
南洋科技	32.04	-18.48	0.00
上证综合指数	-4.66	-22.49	-22.09

## 财富证券研究发展中心

欧阳仕华

0731-84779593

ouysh@cfzq.com

## 相关研究报告:

预测指标	2009A	2010E	2011E
主营收入(百万元)	214.09	258.52	555.36
净利润(百万元)	41.47	56.16	93.91
每股收益(元)	0.619	0.838	1.402
每股净资产(元)	2.598	3.394	4.726
市盈率	107.74	79.55	47.57
P/B	25.66	19.64	14.11

资料来源: 财富证券

事件: 7月14日公司公布半年度报告: 报告期内公司实现营业收入1.22亿元, 同比增长21.46%; 实现营业利润3139.83万元, 同比增长35.26%; 实现归属于母公司净利润2886.91万元, 同比增长57.76%, 对应的EPS为0.43元。

## 点评要点

- 公司主营产品为薄膜电容器用电子薄膜, 包括基膜和金属化膜。基膜产能为5000吨/年, 金属化膜为3000吨/年。报告期内基膜和金属化膜的产量为3163.83吨, 销售量为3205.84吨, 同比增长14.47%。金属化膜业务实现收入5604.98万元, 同比增长1.61%。基膜业务实现收入5219.91万元, 同比增长38.57%, 为报告期内收入增长的主要动力;
- 在下游电子、家电以及电力行业持续回暖的背景下, 公司产品销售单价有所提高。基膜及金属化膜产品综合单价达到3.8万元/吨, 同比增长了16%, 使得综合毛利率较去年同比提高了近4.5个百分点, 达到36.47%。其中金属化膜业务毛利率为41.59%, 同比上升6.4个百分点; 基膜业务毛利率为39.66%, 同比提高了5.67个百分点;
- 目前公司受到产能限制, IPO募投项目年产2500吨6微米及以下超薄型耐高温金属化膜预计于2011年5月底建成。该产品目前国内处于空白, 基本上全部需要进口。募投项目建成后, 在解决产能瓶颈的同时, 将会大幅度提升公司盈利能力。
- 利用已有的镀膜工艺技术, 公司10年6月公布拟利用IPO超募资金2.1亿元, 投资建设年产2.5万吨太阳能电池背材膜项目, 实现公司产品链的延伸和拓展。项目建设期为1.33年, 预计项目达产后将新增公司营业收入5亿元, 净利润5000万元, 形成公司新的利润增长点;

配套新能源是公司未来的发展方向。薄膜电容器的电容量以及输出功率与电子薄膜的厚度成反比，未来超薄化耐高温的大功率薄膜电容器将会被广泛用于混合动力汽车、节能灯、新能源风电、太阳能等领域。公司已经具备批量生产运用于混合动力汽车、风电、太阳能等领域的大功率电容器用电子薄膜的生产技术和能力，未来新能源行业的发展将会扩展公司产品的市场前景，提升公司盈利能力。

预计 2010-2012 年公司营业收入分别为 2.58 亿元、5.55 亿元和 7.75 亿元，同比增长率分别为 20.76%、114.82%和 39.57%；净利润分别为 5616 万元、9391 万元和 13001 万元，同比增长 35.44%、67.21%和 38.44%。对应的 EPS 分别为 0.838 元、1.402 元和 1.94 元。我们看好未来新能源行业发展给公司带来的机遇，目前公司估值过高，给予“谨慎推荐”评级。

### 利润预测表

	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	214.09	258.52	555.36	775.10
减：营业成本	138.68	160.33	379.84	542.47
营业税金及附加	1.50	1.60	3.44	4.80
营业费用	3.39	3.94	8.47	11.82
管理费用	16.36	12.83	27.56	38.46
财务费用	3.01	9.11	17.83	13.88
资产减值损失	0.24	0.00	0.00	0.00
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	50.90	70.71	118.23	163.68
加：其他非经营损益	2.25	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	53.14	70.71	118.23	163.68
减：所得税	8.77	10.61	17.73	24.55
<b>净利润</b>	44.38	60.10	100.50	139.13
减：少数股东损益	2.91	3.94	6.59	9.12
<b>归属母公司股东净利润</b>	41.47	56.16	93.91	130.01

资料来源：Wind、财富证券

■ 投资评级系统说明:

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

## 免责声明

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表财富证券研发中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.