

佛塑股份 (000973) 基础化工 —立志转型，积极推进新材料业务

投资评级	推荐	公司评级	B	收盘价	13.40	元
------	----	------	---	-----	-------	---

公司动态：

2010年上半年，公司实现营业收入17.51亿元，同比下滑2.1%；实现归属母公司股东净利润5,467万元，上年同期则亏损2,680万元，同比实现大幅增长；基本每股收益0.089元。

另外，公司发布业绩预增公告。公司预计2010年1-9月份实现净利润9,000-9,500万元，同比增长693%-726%；基本每股收益0.147-0.155元。

公司点评：

报告期内，公司继续深化“调结构、强管理、强创新”的工作思路，关闭淘汰落后产能及亏损企业，致使公司产品综合毛利率快速回升，使得公司在出现营业收入下降的同时，净利润实现大幅增长。

在新产品的开拓方面，公司不断加大化工新材料产品的投资力度。自2009年以来，公司先后增资“金辉公司”和“纬达光电”，扩张锂电池隔膜和偏光膜产能。此外，报告期内，公司还引进电容器用金属膜以及高档卷烟用BOPP系列薄膜等项目。我们预计这些项目将分别在2010年底到2011年相继建成投产，届时公司的盈利能力将得到进一步提升。

我们预计公司2010-2011年的公司基本每股收益将达到0.21元和0.35元，按目前股价计算对应公司2010年PE估值62倍，并不便宜。考虑到在化工新材料领域内新产品项目的快速推进，未来公司将会持续保持快速增长，因此我们仍给予公司“推荐”的投资评级，建议关注。

风险提示：

- 受国际油价的大幅波动，以及下游需求的影响，公司目前主营的塑料薄膜产品的盈利能力存在下滑的风险。
- 公司的锂电池隔膜、偏光膜以及电容器金属膜、高档卷烟BOPP膜等新产品的建设进度缓慢，可能会造成公司业绩低于预期。

2010年8月6日

主要数据

52周最高/最低价(元)	14.15/5.31
上证指数/深圳成指	2620.76/10768.08
50日均成交额(百万元)	335.96
市净率(倍)	7.16
股息率	

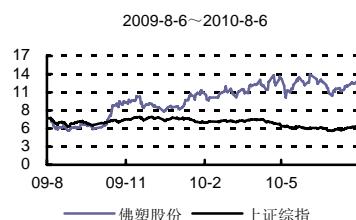
基础数据

流通股(百万股)	514.87
总股本(百万股)	612.55
流通市值(百万元)	6899.20
总市值(百万元)	8208.24
每股净资产(元)	1.87
净资产负债率	241.92%

股东信息

大股东名称	广东省广新外贸集团有限公司
持股比例	20.78%

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	褚杰, 周海鸥
执业证书编号:	S0020108091185
电 话:	021-51097188-1875
电 邮:	chujie@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路179号 (230001)

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级	公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%”以上	A 公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%”之间	B 公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%”之间	C 公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%”以上	

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn