

永新股份 (002014): 下游扩张迅速, 公司持续扩张可期

评级

买入

三季报点评

分析师: 倪爽

证书编号: S1190210070003

电 话: 010-8832 1715

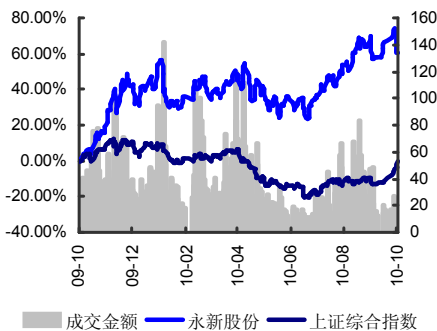
Email: nishuang@tpyzq.com.cn

kumiko_aso@hotmail.com

市场与公司重要数据

当前股价 (元)	20.08
一年股价区间 (元)	12.61-21.44
总市值 (亿元)	28.27
总股本 (百万股)	140.78
流通股本 (百万股)	139.09

市场与公司重要数据



- ◆ 2010年1-9月,公司实现营业收入9.32亿元,同比增长16.38%;营业利润9061.74万元,同比增长22.39%;归属母公司所有者净利润7738.33万元,同比增长28.96%;实现基本每股收益0.55元。其中第3季度单季度实现营业收入3.20亿元,同比增长18.93%,环比增长10.95%;营业利润3288.71万元,同比增长31.00%,环比增长9.45%;归属母公司净利润2802.71万元,同比增长33.93%,环比增长8.67%;实现基本每股收益0.20元。同时公布全年业绩预告,预计2010年全年归属母公司净利润同比增长30%以内。
- ◆ **收入增长费用下降助力利润快速增长。**受益于经济回暖,市场需求恢复,加之去年投产的3000吨柔印复合软包装材料扩大产能,公司积极调整产品结构,产品销量与价格均明显回升,提升了营业收入。同时公司通过内部挖掘、工艺创新等举措在扩大产销量的同时,有效的控制了费用,致期间费用率同比下降1.07个百分点,至8.66%,共同促使归属母公司净利润大幅增长。
- ◆ **需求良好,产能扩大,公司成长性良好。**1、包装行业需求广阔,增长快速,10月14日中国包装联合会副会长杨伟民表示,我国包装产业2010年总产值将继续保持快速增长,增幅不会低于20%,并有望历史性地突破12000亿元。2、公司积极向上游发展,今年9月有5000吨软包薄膜项目投产,公司镀铝膜与软包装薄膜产能分别达到1.5万吨和2.7万吨,利于公司控制成本,保证原料供应。3、子公司广州永新引入新股东,新建厂房,产能由7000吨增至1.2万吨,有利于公司加强管理,提高盈利能力,预期11年中旬投产,达产后利润可达3亿元。4、近两年投产的6000吨无菌包装材料与3000吨柔印复合材料项目有利于提高公司产销量,优化产品结构,增加收入、提高毛利率。5、公司于黄山工业园收购300亩土地储备,目前利用其中90亩进行老厂区改造,提高生产效率,未来新项目投入可期。6、公司配合股权激励,不断提高管理水平。
- ◆ **盈利预测及投资建议:**我们预测公司2010、2011和2012年的摊薄EPS为0.83、0.99和1.34元,对应PE为24倍,20倍和15倍。给予“买入”的投资评级。
- ◆ **风险提示:**原材料价格大幅波动的风险。

重要财务指标 (百万元)

指标	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	1055	1339	1595	2046
YoY(%)	-13.52	26.99	19.11	28.26
归属母公司净利润	101	117	139	189
YoY(%)	47.97	15.75	19.62	35.35
每股收益(元)	0.72	0.83	0.99	1.34
PE	28	24	20	15

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；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

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) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

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。