

# 技术转让与业绩修正

## 买入维持

估值区间：58-70 元

### 投资要点:

- 📖 技术转让又获一新品种
- 📖 募投项目达产后业绩将达到 2.32 元/股

### 报告摘要:

#### 事件:

- 24 日公司发布公告，公司与北京航空航天大学（以下简称“北航”）签订技术转让（专有技术）合同。公司受让“聚酰亚胺泡沫专有技术”，合同有效期限为十年，公司共支付人民币 318 万元。

#### 点评:

- **获得聚酰亚胺泡沫塑料技术意在长远。**北航向公司转让的专有技术主要是关于一种聚酰亚胺泡沫塑料及其制备方法，实际上，公司的诸多技术均是通过技术转让获得的，包括公司纳米与塑料生产技术等。公司此次获得聚酰亚胺泡沫塑料技术一方面可以保证公司产品来自于自有技术，出口不受影响；另一方面使公司又获得一种新的品种。
- **聚酰亚胺泡沫塑料应用前景看好。**聚酰亚胺泡沫是聚酰亚胺先进材料中的一个重要品种，具有耐高低温、轻质、吸声、阻燃、低烟、无毒等功能特点，综合性能突出，在对耐温、隔音等有特殊要求的航空航天、舰艇、建筑、高温工业等领域有较大应用前景。按工程塑料品种比较，3000 吨的产量将新增销售收入 12 亿元。
- **业绩修正与投资评级。**业绩修正的理由：公司增发完成后，公司持有长春高崎的股权比例由 56% 上升至 84%。我们预计 2011-2013 年公司 EPS 分别为 0.46、1.11、2.32 元/股，按 2013 年 25X-30X 估值计算，合理股价区间为 58-70 元/股。

### 分析师

**张延明**

电话：01088085975

Email: zhangyanming@hysec.com

**康铁牛**

电话：01088085991

kangtieniu@hysec.com

**祖广平**

电话：01088085610

zuguangping@hysec.com

**柴沁虎**

电话：01088085267

chaiqinhu@hysec.com

### 市场表现



### 股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20100930	8370	
20100630	3391	
20100331	4907	

数据来源：港澳资讯

### 相关研究

主要经营指标	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	314	338	604	1,204
(+/-%)	30.1%	7.4%	78.9%	99.4%
净利润(百万元)	74	60	151	361
(+/-%)	60.1%	--	149.3%	139.6%
每股收益(元)	0.37	0.20	0.46	1.11
市盈率(PE)	88.6	119.7	52.0	21.7

**分析师简介:**

**张延明:** 宏源证券研究所化工行业研究员，三年证券行业从业经验。主要覆盖塑料、化纤、轮胎等行业。

**康铁牛:** 宏源证券研究所化工行业研究员，化工组组长，农药学博士，5年农药行业工作经验，2008年加盟宏源证券研究所。

**祖广平:** 宏源证券研究所化工行业研究员，化学工程与工艺学士，金融学硕士，3年化工行业工作经验，3年证券行业从业经验。主要研究覆盖行业：化工新材料、染料、民爆、涂料、日化等。

**柴沁虎:** 宏源证券研究所化工行业研究员，管理学博士。主要研究覆盖行业：石化、煤化工等。

**宏源证券机构销售团队**

华北区域	华东区域	华南区域
<b>牟晓凤</b> 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	<b>曾利洁</b> 010-88085790 zenglijie@hysec.com	<b>雷增明</b> 010-88085989 leizengming@hysec.com
	<b>刘爽</b> 010-88085798 liushuang@hysec.com	<b>孙利群</b> 010-88085096 sunliqun@hysec.com

**宏源证券评级说明:**

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数+20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数+5%~+20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数+5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

**免责条款:**

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，

需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。