

永太科技（002326） 特种化工

-主营业务快速增长，毛利率稳步提升

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 50.82 元

事件

8 月 16 日公司公布半年报。2010 年 1-6 月实现营业收入 2.5 亿元，同比增长 12.72%；营业利润 3636 万元，同比增长 35.7%；归属于母公司所有者的净利润 3100 万元，同比增长 32.2%；每股收益 0.23 元。

主营业务快速增长

公司核心业务医药化学品和液晶化学品收入分别为 1.39 亿和 6879 万元，增速为 18.04%和 15.57%，二者的收入占公司总收入的 82.8%。医药化学品收入增长特别迅速，所占比重也在不断提高，特别是随着募投项目西他列汀产业化项目的将要投产，医药化学品所占的比重将会更大。液晶化学品收入保持比较稳定，与医药化学品一起成为公司的两大支柱。

产品毛利率稳中有升

报告期产品综合毛利率 29.28%，高于上年同期的 25.88%。医药化学品的毛利率为 22.75%，比上年同期的 17.30%相比有大幅提高；液晶产品的毛利率为 46.82%，比上年同期略高 1.05%。随着募投项目的推进，公司的综合毛利率有望进一步得到提升。

未来业绩将会爆发式增长

2011 年公司的西他列汀项目将完全投产，2012 年 TFT 液晶项目也将完全达产，届时公司业绩将迎来爆发式的增长机会，给予推荐的评级。

2010 年 8 月 3 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	28.11/11.80
上证指数/深圳成指	2672.52/11005
市净率(倍)	2.94

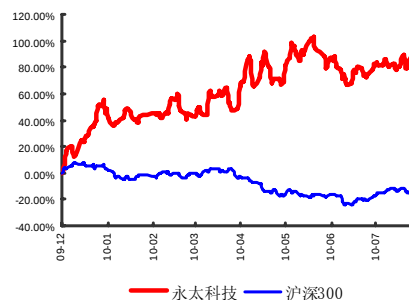
基础数据

流通股(百万股)	513.75
总股本(百万股)	513.75
流通市值(百万元)	8214.78
总市值(百万元)	8214.81
每股净资产(元)	5.69

股东信息

大股东名称	太原煤炭气化有限责任公司
持股比例	49.45%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	王广军/刘斌
执业证书编号:	S0020207080709
电 话:	021-51097188-1815
电 邮:	wanguangjun@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

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 $\pm 5\%$ ” 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	行业基本面向好，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