

江苏国泰(002091)三季报点评

推荐

调升评级

工业/贸易

发布时间: 2010 年 10 月 25 日

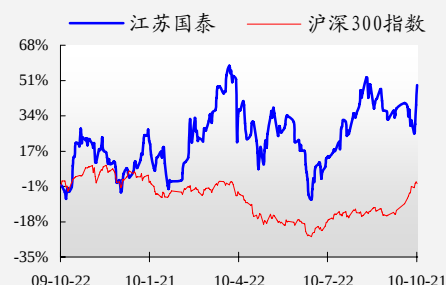
投资要点:

- 2010 年前三季度, 公司共实现营业收入 26.19 亿元, 同比增长 35.19%; 实现归属上市公司股东净利润 1.35 亿元, 同比增长 27.68%; 实现每股收益 0.45 元。公司经营稳健, 业绩符合预期。
- 从单季度的角度看, 2010 年第三季度, 公司共实现营业收入 9.71 亿元, 同比增长 30.79%; 实现归属上市公司股东净利润 5133.93 万元, 同比增长 8.13%。净利润增速低于营收增速的主要是因为管理费用同比大幅增长所致。
- 公司预付帐款、存货和预收帐款分别同比增加 90.99%、102.16%和 145.05%, 同比变化较大。预付账款和存货增加主要是因为公司加大了原料的采购储备力度。预收帐款的增加主要是母公司增加的预收客户的货款。
- 公司公告称子公司华荣公司拟实施从年产 5,000 吨到 10,000 吨锂离子电池电解液扩能技改项目。如果该项目能够顺利实施并成功, 公司的行业地位将更加巩固, 竞争实力将进一步增强。
- 我们看好新能源汽车的发展前景, 也看好公司的发展前景, 调升公司的评级“推荐”评级。
- 风险: 公司出口占比较大, 汇率波动对业绩有一定影响; 新能源汽车的发展进程如低于预期, 公司业绩也将低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利收 益率 (%)
2009	264,754	-15.33	14,753	15.65	0.49		62.55	
2010E	357,788	35.14	18,759	27.15	0.63		48.65	
2011E	423,205	18.28	22,908	22.12	0.76		40.33	
2012E	489,250	15.61	28,520	24.50	0.95		32.26	

走势图



市场数据

2010-10-22

收盘价:	30.65 元
52 周最高价:	33.88 元
52 周最低价:	19.20 元
平均持仓成本:	28.28 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	30,000
流通 A 股 (万股):	30,000
每股收益 (元):	0.45
每股净资产 (元):	2.92
每股经营现金流 (元):	-0.08
市净率:	10.50

分析师: 周思立 联系人: 潘喜峰

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。