

杉杉股份(600884) 三季度报点评

锂电业务持续向好，长期投资价值值得关注！

可选消费/服装与奢侈品

推荐

调升评级

发布时间：2010 年 10 月 28 日

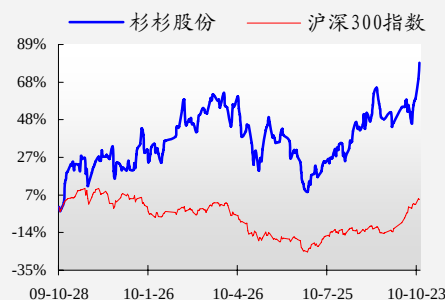
投资要点：

- 2010 年前三季度，公司共实现营业收入 19.44 亿元，同比增长 34%；实现归属上市公司股东净利润 8021.72 万元，同比减少 9.32%；实现每股收益 0.20 元。
- 从单季度的角度看，2010 年第三季度，公司共实现营业收入 7.12 亿元，同比增长 26.13%；实现归属上市公司股东净利润 1706.52 万元，同比减少 60.39%。
- 公司增收减利主要是因为报告期内的投资收益同比大幅减少近 4000 万元，财务费用同比大幅增加 2797 万元所致，而并不是因为经营上出了问题。投资收益减少主要是因为去年同期转让中科廊坊科技谷有限公司获得了 4724 万投资收益。
- 实际上，公司主营业务的运行情况明显好于去年同期。2010 年前三季度，公司锂电池材料业务贡献净利润 6232 万元，同比增长高达 147%；服装业务实现净利润 2543 万元，同比增长 9.52%。从净利润的构成上看，锂电池材料业务的利润贡献率已经高达 77.69%。公司打造“锂电材料超市”的决心显露无遗。
- 由于新能源汽车产业已经被明确性为先导产业，而电动车产业“十二五”规划也将出台，新能源汽车的发展路径逐渐清晰。新能源汽车给锂电行业带来的巨大潜在成长空间也使行业内诞生出业绩高速增长的公司成为可能。
- 公司是国内最大的锂电池材料综合生产商，在正极材料、负极材料和电解液领域都具有强劲的实力，在行业内的地位极为独特。因此公司是最有可能伴着锂动力电池市场的爆发式增长而爆发式成长的公司之一。从长期投资价值的角度，调升公司的评级至“推荐”。
- 注意短期股价持续上涨后的调整风险和新能源汽车的发展进程低于预期的风险。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	213,192	-14.23	9,516	-0.91	0.23		105.65	
2010E	285,928	34.11	11,215	17.85	0.27		90	
2011E	342,465	19.77	20,189	80.02	0.49		49.59	
2012E	413,039	20.61	29,769	47.45	0.72		33.75	

走势图



市场数据

2010-10-27

收盘价：	24.30 元
52 周最高价：	25.00 元
52 周最低价：	12.80 元
平均持仓成本：	21.39 元

基础数据

2010Q3

总股本（万股）：	41,086
流通 A 股（万股）：	41,086
每股收益（元）：	0.20
每股净资产（元）：	7.75
每股经营现金流（元）：	0.22
市净率：	3.13

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

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。