

多氟多(002407)

借力超募资金，纵深挺进新能源

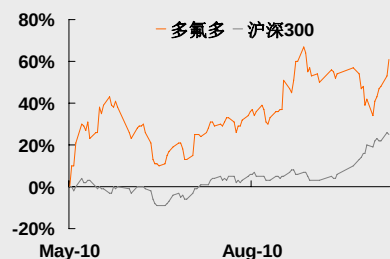
强烈推荐（首次）

现价：66.70 元

主要数据

行业	化学制品制造业
公司网址	www.dfdchem.com
大股东/持股	李世江/15.57%
实际控制人/持股	-
总股本(百万股)	107.0
流通 A 股(百万股)	27.0
流通 B/H 股(百万股)	-
总市值（亿元）	71.37
流通 A 股市值(亿元)	18.01
每股净资产(元)	12.7
资产负债率(%)	18.17%

行情走势图



相关研究报告

研究员

陈建文 S1060210050001
0755-22625476
chenjianwen@pasc.com.cn

伍颖 S1060210040004
010-59734884
wuying467@pingan.com.cn

投资要点

■ 超募资金基本投向新能源

11 月 2 日多氟多发布公告，公司将用超募资金进行两个锂离子电池新能源相关项目的建设，其中 3.4 亿元用于 2000 吨六氟磷酸锂、20000 吨电解液、400 吨电池级氟化锂和 5000 吨电子级氢氟酸项目，另 1 亿元用于成立多氟多（焦作）新能源科技有限公司，进行 1 亿 AH 动力锂离子电池项目投资。在今年 7 月，公司已使用 1.3 亿元超募资金投向 200 吨六氟磷酸锂项目，至此，公司超募的 6.2 亿元已基本明确投向锂离子电池新能源。

■ 打造锂电纵深产业链，实现华丽转身

公司传统业务为电解铝助熔剂，是我国无机氟化盐的领军企业，并以此为基础，进入六氟磷酸锂领域，预计今年年底实现六氟磷酸锂产业化。根据 11 月 2 日公告项目，未来公司将继续提高六氟磷酸锂产能，同时向下游电解液和动力锂离子电池进军，全部项目完成后，公司将形成极具竞争力的锂电纵深产业链。

■ 未来新能源业务规模将超过现有业务

3.4 亿元项目将从明年起分阶段实施，并于 2013 年完成所有的投资，而动力锂离子电池从今年 12 月起建设，历时 1 年半，于 2012 年 6 月竣工。两项目完成后，公司新能源业务将达到收入近 20 亿元，净利润 2.1 亿元规模，将远远超过现有电解铝助熔剂规模，变身为名符其实的新能源股。

■ 给予“强烈推荐”的投资评级

公司处于业务转型期，我们分业务对公司进行估值。在正常条件下，公司电解铝助熔剂业务预计 EPS 为 1 元，给予 25 倍 PE，则传统业务支持估值为 25 元。新能源分阶段实施，预计项目完成之后 EPS 约为 2 元，考虑完全实现需要较长时间，在现有新能源估值基础上折让，给予 30 倍 PE，公司新能源业务支持估值为 60 元。综上所述我们认为公司每股隐含值在 85 元以上，给予 85 元目标价，给予“强烈推荐”投资评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257