

方大炭素(600516)业绩预增公告点评

业绩同比大幅增长如期而至

原材料/其他原材料

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 1 月 17 日

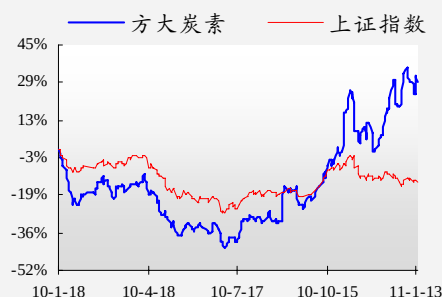
投资要点:

- 公司发布业绩预增公告: 经公司财务部门初步测算, 预计公司 2010 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期的 3628 万元相比增长 1000% 以上, 超过 3.6 亿元。
- 公司业绩大幅增长的原因是: 与上年同期相比, 炭素制品销量大幅度增加; 控股子公司抚顺莱河矿业有限公司产能增大, 盈利能力提高; 全资子公司成都炭素有限责任公司经营业绩良好。
- 公司炭素制品的综合生产能力高达 26 万吨, 是亚洲最大, 世界第三大的炭素制品生产供应基地。公司在炭素材料领域内的竞争实力强劲。
- 公司控股子公司莱河矿业在 2010 年上半年实现营收 2.23 亿元, 净利润 1.12 亿元, 净利润率高达 50%, 比以原矿资源禀赋好著称的金岭矿业还高。目前该矿产能已经由 60 万吨扩产为 100 万吨。未来铁矿业务将为公司发展提供稳定的支持。
- 公司未来的最大看点在于特种石墨产品能否大放异彩。目前公司已经具备核级高纯石墨 4000 吨, 等静压石墨 5000 吨的产能。公司还拟投资 21.2 亿元, 建立特种石墨生产基地项目和新型炭材料研发中心。该项目如果能够如期进行, 公司将实现由传统炭素材料向炭素新材料领域的华丽转型, 前景值得看好。
- 公司的业绩复合预期。我们维持对公司推荐的投资评级。
- 风险: 公司高科技产业园项目的进程有一定的不确定性; 中小盘股调整风险。

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	212,189	-36.52	1,192	-96.49	0.01		--	
2010E	287,050	35.38	41,768	--	0.33		41.39	
2011E	393,000	36.91	76,444	83.03	0.60		22.77	
2012E	450,750	14.69	91,046	19.10	0.72		18.97	

走势图



市场数据

2011-1-14

收盘价:	13.66 元
52 周最高价:	14.30 元
52 周最低价:	6.00 元
平均持仓成本:	13.54 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	127,908
流通 A 股 (万股):	127,908
每股收益 (元):	0.22
每股净资产 (元):	2.23
每股经营现金流 (元):	-0.09
市净率:	6.13

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。