

格林美(002340)年报点评

业绩符合预期,投资价值显现推荐评级

原材料/有色金属

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 28 日

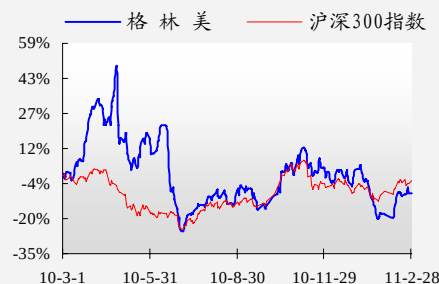
投资要点:

- **2010 年业绩符合预期。**整年营业收入 5.70 亿元,同比增长 55%,归属母公司净利润 0.85 亿元,同比增长 50%,由于生产经营扩大,三项费用大幅增加 87%。四季度每股收益 0.19 元,整年每股收益 0.72 元,每股净经营现金流为-2.76 元。钴、镍主营产品销售 1618 吨,超细钴、镍粉末产销量均占中国第一。向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元(含税)。同时向全体股东每 10 股转增 3 股。
- **分产品看镍粉和电积铜毛利率有所提高。**2010 年综合毛利率为 35.65%,比上年增长 1.68 个百分点,加上公司收到政府补贴收入高于去年,净利润同比增长 50%。分产品来看,钴粉、镍粉、电积铜和塑木型材毛利率分别为 34%、38%、40%、41%,其中钴粉毛利率和 09 年持平,镍粉、电积铜毛利率分别提高了 4、5 个百分点,塑木型材毛利率降低了 8 个百分点。
- **2011 年公司主要任务仍是网络建设和开拓国际市场。**公司设定了 2011 年发展主要任务一是进一步推行以电子废弃物为代表的城市矿山资源回收体系建设,二是将电子废弃物回收体系向湖北武汉以外地区扩展,并在江西建设电子废弃物回收体系;三是公司将围绕超细钴镍粉末和电子废弃物的低碳资源化展开研究,为公司主导产品进入国际市场提供技术保障。
- **受益于“十二五”规划,维持对公司推荐评级。**估计到 2012 年公司超细钴粉增长 30%至 2000 吨,细镍粉产量增长 1 倍至 1300 吨,且政策上公司受政府鼓励,估计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.09、2.08 元,维持推荐评级。
- **风险提示。**公司在建项目投产低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	368	0.05	57	37.84	0.81	22.23	67.78	36.85
2010	570	55.01	86	50.93	0.72	12.81	77.72	42.25
2011E	748	31.16	132	53.25	1.09	15.77	50.79	18.41
2012E	1,111	48.54	252	91.56	2.08	30.22	26.52	9.61

走势图



市场数据

2011-03-25

收盘价:	55.18 元
52 周最高价:	92.40 元
52 周最低价:	44.81 元
平均持仓成本:	57.10 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	12,132
流通 A 股(万股):	12,132
每股收益(元):	0.72
每股净资产(元):	8.69
每股经营现金流(元):	-2.76
市净率:	6.35

分析师: 杨霞辉

执业证书编号: S0550511020003

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@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。