

多氟多(002407) 年报点评

未来锂电巨头，前景看好！

原材料/化工

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 3 月 29 日

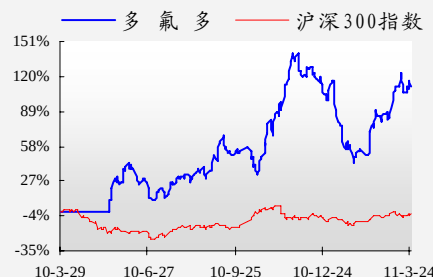
投资要点：

- 2010 年，公司全年实现营业收入 8.19 亿元，较上年增加 5.96%；实现营业利润 5417 万元，较上年减少 40.48%；实现净利润 4835 万元，较上年减少 39.50%。实现每股收益 0.50 元。符合我们的预期。
- 公司 2010 年净利润下降的主要原因如下：（1）原材料价格上涨，萤石价格上涨幅度达 30%以上，其他主要原材料价格也有不同程度上涨，虽然公司氟化盐的销售量及单价均有所上升，但营业成本增幅大于营业收入增幅；（2）国外需求依然不足，同时，人民币升值 3%，对出口业务造成一定不利影响；（3）下半年，电解铝企业不再享受用电优惠，生产经营受到一定影响。
- 公司氟化盐全年完成综合产量 14.5 万吨，销售 14.2 万吨。实现营业收入 7.94 亿元，同比增长 5.24%。
- 随着氟化盐价格持续上涨，目前价格已达 1 万元/吨左右，2011 年公司还将增加约 3 万吨氟化铝产能，我们预计公司传统氟化盐业务 2011 年收入及盈利水平将有所上升。
- 公司未来将成为国内锂电池材料行业巨头。公司将以锂电池电解液关键材料六氟磷酸锂为切入点，使用超募资金介入锂电池产业，连续投入相关产线，直至 2015 年底，公司将具备年产 20000 吨电解液、2200 吨六氟磷酸锂、400 吨电池级氟化锂、5000 吨电子级氟氟酸以及 1 亿 AH 动力锂电池生产能力。
- 预计公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.96、2.07 和 2.71 元。锂电业务将保证公司业绩在近 5 年内持续高速增长。虽然公司短期估值略有偏高，但长期极具投资价值，给予公司短期谨慎推荐，长期推荐的评级。
- 风险：募投项目及超募项目进展低于预期。

业绩预测：

	主营业收入 (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 (%)
2010	81,856	5.96	4,835	-40.48	0.50		165.80	
2011E	123,300	50.63	10,242	89.07	0.96		86.61	
2012E	241,090	95.53	22,178	116.54	2.07		40.00	
2013E	312,561	29.64	29,034	30.91	2.71		30.55	

走势图



市场数据

2011-3-28

收盘价：	82.90 元
52 周最高价：	98.50 元
52 周最低价：	39.57 元
平均持仓成本：	68.90 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	10,700
流通 A 股（万股）：	2,700
每股收益（元）：	0.50
每股净资产（元）：	13.32
每股经营现金流（元）：	-0.92
市净率：	6.22

分析师：潘喜峰 联系人：龚斯闻

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

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。