



# 江苏国泰(002091)年报点评

推荐

业绩符合预期, 关注六氟磷酸锂进展!

维持评级

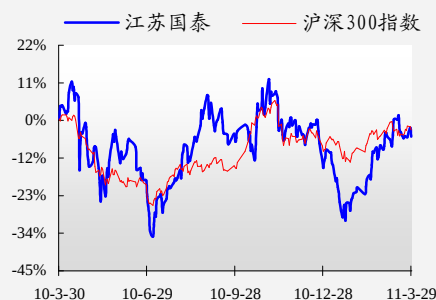
工业/贸易

发布时间: 2011 年 3 月 31 日

## 投资要点:

- 2010 年, 公司共实现营业收入 39.61 亿元, 同比增长 49.61%; 实现归属上市公司股东净利润 1.77 亿元, 同比增加 20.17%; 实现每股收益 0.59 元。公司业绩符合我们的预期。
- 报告期内, 化工产品实现营收 3.72 亿元, 同比增长了 33.80%。毛利率下滑了 4.10 个百分点, 为 32.22%。但从净利润率的角度看, 化工产品的净利润率仍然高达 19.39%, 公司在电解液领域内的竞争实力仍然超群。
- 进出口贸易业务实现营收 35.02 亿元, 同比增加 51.94%, 毛利率为 9.50%, 同比下降了 1.77 个百分点; 纺织服装、玩具业务实现营收 3.07 亿元, 同比增加 20.04%, 毛利率为 6.84%, 同比略增了 1.37 个百分点。
- 存货余额较 2009 年末增加 7893.90 万元, 增长了 121.67%, 增幅较大。主要是公司为保证出口合同的履行, 加大了商品的储备; 以及华荣化工、国泰毛纺因业务规模扩大, 物资储备相应增加。
- 总的来看, 公司的经营依然十分稳健。即使 2011 年行业内的电解液产能增加较多, 有降价的风险, 但是由于公司的产品偏向中高档, 竞争压力也相对较小。而且一旦六氟磷酸锂能够量产, 则公司更将立于不败之地。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别为 0.76、0.99 和 1.20 元, 对应 2011 年 3 月 30 日收盘价的市盈率分别为 34.26、26.19 和 21.60 倍, 维持对公司推荐的评级。

走势图



## 市场数据

2011-3-30

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 26.00 元 |
| 52 周最高价: | 35.10 元 |
| 52 周最低价: | 19.20 元 |
| 平均持仓成本:  |         |

## 基本数据

2010Q4

|              |       |
|--------------|-------|
| 总股本 (万股):    | 30000 |
| 流通 A 股 (万股): | 28862 |
| 每股收益 (元):    | 0.59  |
| 每股净资产 (元):   | 3.07  |
| 每股经营现金流 (元): | -0.08 |
| 市净率:         | 8.47  |

分析师: 潘喜峰

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。