

# 当升科技(300073)年报点评

业绩符合预期，新产品能否发力是关键！

推荐

调升评级

发布时间：2011 年 3 月 31 日

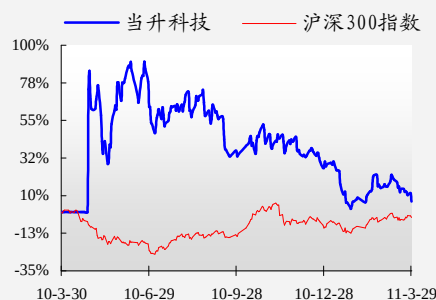
## 投资要点：

- 2010 年，公司共实现营业收入 8.46 亿元，同比增长 58.33%；实现归属上市公司股东净利润 3462.95 万元，同比减少 13.75%；实现每股收益 0.43 元。公司业绩略低于我们的预期。
- 报告期内，公司正极材料的总销量同比增长 58%，达到 3897 吨，国内最多。正极材料实现营收 8.34 亿元，同比增长 37.01%。由于成本的上升更快和市场竞争的加剧，公司正极材料产品的毛利率下降了 4.40 个百分点，只有 9.26%。
- 钴酸锂产品的利润率本来就薄，因此即使 4.40 个百分点的降低对公司利润的影响也是较大的。此外，由于上市发行相关费用计入当期损益，对公司的利润增长也造成了一定的不利影响。
- 公司期间费用的控制较好。销售费用率和管理费用率的同比变化不大。同时得益于财务费用率的降低，公司的期间费用率下降了 1.35 个百分点，仅为 4.6%。
- 实际上公司未来的看点就在于能否在动力电池材料领域内也能展现出在钴酸锂领域内的竞争实力。为了尽快在动力锂电市场取得突破，公司已经成立了动力锂电推进部。由于公司在技术水平和质量控制方面的优势明显，公司的未来值得关注。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别为 0.85、1.36 和 1.64 元，给予公司推荐的评级。
- 风险：公司新产品能否达到预期仍需观察。

## 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2010  | 84,638       | 58.33      | 3,463                | -13.69     | 0.43       |            | 88.21      |              |
| 2011E | 110,000      | 29.97      | 6,775                | 95.65      | 0.85       |            | 44.79      |              |
| 2012E | 148,400      | 34.91      | 10,877               | 60.54      | 1.36       |            | 27.90      |              |
| 2013E | 174,750      | 17.76      | 13,132               | 20.73      | 1.64       |            | 23.11      |              |

走势图



## 市场数据

2011-3-30

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 37.93 元 |
| 52 周最高价： | 74.00 元 |
| 52 周最低价： | 36.00 元 |
| 平均持仓成本：  |         |

## 基本数据

2010Q4

|             |       |
|-------------|-------|
| 总股本（万股）：    | 8000  |
| 流通 A 股（万股）： | 2000  |
| 每股收益（元）：    | 0.43  |
| 每股净资产（元）：   | 10.57 |
| 每股经营现金流（元）： | -1.86 |
| 市净率：        | 3.59  |

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。