

佰利联 (002601) 新股点评

编辑: 华安证券研究所

2011年07月15日 星期五

电话: 0551-516 1800

传真: 0551-516 1700

地址: 安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编: 230069

一、 公司基本情况:

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002601	佰利联	55.00	2400	9400	2011年7 月6日	2011年7 月15日	2.31	33.48倍
公司主营业务范围		从事钛白粉、锆制品和硫酸铝等产品的生产与销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		7.23		7.46		11.96		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		1283		5174		16169		

二、 投资要点:

- 1、公司是一家专注于钛、锆等精细化工材料研发制造的大型化工企业,目前,钛白粉占公司主营业务收入的比重达到 94%,钛白粉产量设计能力 8 万吨,另有硫酸铝 8 万吨的产能以及锆制品 1.2 万吨的产能,拥有 30 万吨的硫黄酸和钛白粉配套。过去三年,公司钛白粉产量从 2008 年 5.47 万吨增至去年 10.2 万吨,产量分别排全国的第二位,第三位和第二位,并且出口量连续三年位居全国同行业第一位。
- 2、作为国内最大的钛白粉生产企业之一,公司拥有自主化钛白粉生产和工艺设计基础,在钛白粉生产核心关键技术方面处于国内领先地位.而且,公司产品生产工艺相通,不同生产工序产生的产品或废弃物可直接或回收后再次进入生产环节,形成了完善的内外部循环经济运行模式,资源综合利用优势明显.公司与周边化工企业形成了相对完整的地区循环经济系统,企业间"三废"资源互相利用,有效地提高了资源的利用率.未来几年,公司将充分发挥技术优势,针对下游需求增长迅速的新产品,如环保水性涂料,塑钢异型材等,不断开发钛白粉新产品,提升公司在新兴应用领域的竞争地位。
- 3、公司氯化法钛白粉的募投项目投产以后,将给企业的盈利水平和生产经营水平的提高创造更大的市场机会.公司计划到"十二五"末,通过自身的技术改造和新项目的建设,规划完成 20 万吨钛白粉的生产能力。

三、风险因素:

1、原材料、产品价格波动风险; 2、下游行业周期性波动风险等。

四、盈利预测:

预计公司 2011-13 年 EPS 分别为 4.60、5.20、5.90 元。

五、投资策略:

综合考虑公司未来产能释放、行业景气度上行等因素,我们认为公司上市后对应合理价格为 60-80 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。