

多氟多(002407)中报点评

氟化盐业务盈利提升，期待未来锂电业务爆发

原材料/化工

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 18 日

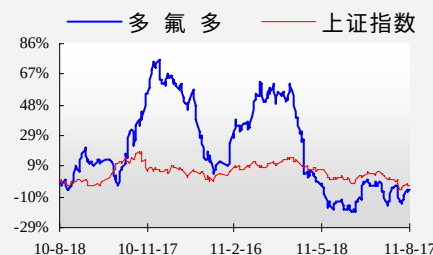
投资要点：

- 2011 年上半年公司实现营业收入 6.42 亿元，较上年同期增长 81.19%；归属于上市公司股东的净利润为 5955 万元，较上年同期增长 144.08%，符合我们的预期。中期分配预案为以 2011 年 6 月 30 日股本总额为基数，每 10 股转增 6 股。
- 公司营业收入和净利润大幅增长的主要原因是公司氟化盐产品销量快速增长，且氟化盐价格上涨幅度大于上游原材料上涨幅度。
- 上半年公司销售氟化盐 8.14 万吨，同比增长 27.65%，进一步巩固了公司氟化盐行业龙头地位。上半年氟化铝价格上涨至 1 万元/吨左右，冰晶石价格上涨至 9000 元/吨以上，公司毛利率由去年同期的 22.28% 上升为今年上半年的 26.77%。
- 公司前期以 2400 万元的价格收购内蒙古赤峰市敖汉旗景昌萤石有限公司 40% 的股权，约可以满足公司目前原材料需求的 10% 左右。公司在云南的氟化盐产线也有低价获取原材料的优势。我们预计公司传统氟化盐业务未来收入及盈利水平将有所上升。
- 目前公司 200 吨六氟磷酸锂已正式投产，上半年实现收入 1178 万元。下半年公司锂电池一期 5000 万 AH 项目也将投产。公司未来锂电相关项目将快速扩张，每年都有新产能投放，给公司业绩带来新的高速增长点。按计划至 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 吨电子级氢氟酸以及 1 亿 AH 动力锂电池生产能力。
- 预计公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.89 元、1.67 元和 2.28 元。虽然公司短期估值偏高，但长期极具投资价值。维持谨慎推荐评级。
- 风险：(1) 各项目进展低于预期。(2) 锂电下游需求不及预期。

业绩预测：

	主营收入 (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	4741	-38.99	0.34		144.03	
2011E	147,100	79.71	12312	159.69	0.89		55.02	
2012E	252,650	71.75	23224	88.63	1.67		29.32	
2013E	330,525	30.82	31689	36.45	2.28		21.48	

走势图



市场数据

2011-8-17

收盘价：	48.97 元
52 周最高价：	98.50 元
52 周最低价：	41.35 元
平均持仓成本：	48.72 元

基本数据

2011Q2

总股本 (万股)：	13,910
流通 A 股 (万股)：	9,874
每股收益 (元)：	0.51
每股净资产 (元)：	10.17
每股经营现金流 (元)：	-1.06
市净率：	4.82

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。