

江苏国泰(002091)年报点评

推荐

业绩略低预期, 锂电业务仍是关注焦点

维持评级

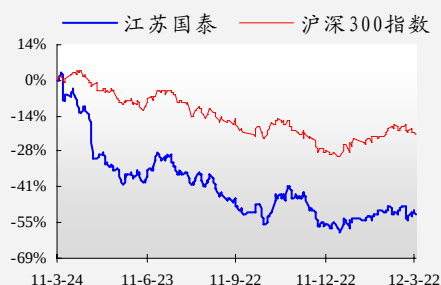
工业/贸易

发布时间: 2012 年 3 月 26 日

投资要点:

- 2011 年, 公司共实现营业总收入 45.11 亿元, 同比增长 13.88%; 实现营业利润 2.65 亿元, 同比增长 15.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元, 同比增长 10.85%。实现每股收益 0.55 元。公司业绩略低预期。
- 报告期内, 公司国外贸易实现营业收入 32.72 亿元, 同比增长 16.58%, 毛利率为 10.68%, 同比微增 0.29 个百分点; 国内贸易实现营业收入 6.63 亿元, 同比减少 4.49%, 毛利率为 2.28%, 同比减少 1.84 个百分点。纺织服装和玩具业务实现营业收入 3.79 亿元, 同比增加 23.66%, 毛利率为 7.01, 同比基本持平。
- 据海关总署统计数据显示, 2011 年度, 我国进出口总值同比增长 22.5%。其中出口 18,986.00 亿美元, 增长 20.3%; 进口 17,434.59 亿美元, 增长 24.9%。2011 年度, 公司进出口总额 59,724 万美元, 同比增长 27.2%, 其中出口 55,197 万美元, 同比增长 28.5%, 增幅高于全国出口增幅。其中, 公司纺织品服装出口 48,697.1 万美元, 位居中国纺织品服装出口企业排名第七位, 同比前进了五位。
- 化工业务实现 4.64 亿元, 同比增加 25%; 净利润为 7,419.17 万元, 同比增长 2.88%; 毛利率为 30.32%, 同比减少 1.90 个百分点。化工业务的净利润率为 16%。化工业务的利润增速不及营收增速, 表明国内低端电解液产能的释放, 给公司产品的盈利能力带来了一定的不利影响。
- 报告期内, 子公司华荣化工实施的年产 5,000 吨到 10,000 吨锂离子电池电解液扩能技改项目已经进行了试生产, 目前正在办理竣工验收手续。锂宝新材料有限公司的锰酸锂、磷酸铁锂和三元正极材料等产品正在进行市场推广、客户评价和小规模销售。亚源高新技术材料有限公司六氟磷酸锂项目中试仍在进行之中。
- 预计公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.70、0.88 和 1.06 元, 对应 2012 年 3 月 23 日收盘价 13.55 元的市盈率分别为 19、15 和 13 倍, 维持对公司推荐的评级。
- 风险: 需要注意全球经济复苏低于预期, 公司贸易业务业绩波动的风险。

走势图



市场数据 2012-3-23

收盘价:	13.55 元
52 周最高价:	29.45 元
52 周最低价:	11.00 元
平均持仓成本:	14.04 元

基本数据 2011Q4

总股本 (万股):	36,000
流通 A 股 (万股):	36,000
每股收益 (元):	0.55
每股净资产 (元):	3.00
每股经营现金流 (元):	0.48
市净率:	4.52

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)2036 1103

FAX: (8621)2036 1159

Email: panxf@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。