

多氟多 (002407)

—新能源相关业务带动业绩大幅增长

投资评级	增持	评级调整	收盘价	30.93	元
------	----	------	-----	-------	---

事件:

公司昨日晚间发布了 2016 年年报, 报告期内 2016 年度, 公司实现营业收入 287084 万元, 比上年同期增加 30.68%; 归属于上市公司股东的净利润 51712.24 万元, 比上年同期增加 1219.48%; 扣非后归属于上市公司股东净利润 56569.87 万元, 比上年同期增加 2106.7%。

业绩大幅增长的主要原因是氟化盐业务销量同比大幅增长, 实现营收 22.58 亿元, 同比增长 67.29%, 其中由于锂离子电池电解液盐六氟磷酸锂产销两旺, 成为主要的利润贡献支柱, 带动氟化盐业务整体毛利达到 47.79%, 比 2015 年增加 27.71%, 盈利能力大幅增长。

结论:

给予“增持”评级: 公司是无机氟化盐龙头企业: 旗下白银中天化工有限责任公司是全国最大的无水氟化铝生产基地, 2016 年实现营收 4.7 亿元, 同比增长 20%, 销量同比增长 4.31%; 冰晶石销量同比增长 38.17%; 具备六氟磷酸锂 3000 吨年产能, 2016 年销量同比增长 36%, 是公司利润贡献的中流砥柱, 新增的 3000 吨产能 2017 年有望投产。同时公司在动力电池、动力总成、新能源汽车整车等新能源汽车产业链上全面布局: 目前形成了 2 亿 Ah 动力电池产能; 同时“年产 30 万套新能源汽车动力总成及配套项目”正式开工; “新能源汽车动力总成河南省工程技术研究中心”顺利通过省科技厅组织评审, 成为新能源公司第一个省级研发平台; “年产 3 亿 Ah 能量型动力锂电池组”获得国家 2016 年第一批专项建设基金 6000 万元支持。

2017-2019 年预计公司 EPS 为 0.77、0.84、0.93 元, 给予“**增持**”评级。

风险提示: 1. 宏观经济大幅下滑的风险; 2. 新能源汽车行业产业政策变动的风险。

发布时间: 2017 年 3 月 08 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)
上证指数/深圳成指
50 日均成交额(百万元)
市净率(倍)
股息率

基础数据

流通股(百万股)
总股本(百万股)
流通市值(百万元)
总市值(百万元)
每股净资产(元)
净资产负债率

股东信息

大股东名称
持股比例
国元持仓情况

52 周行情图

相关研究报告

联系方式

研究员:	李朝松
执业证书编号:	S0020512080005
电 话:	021-51097188-1929
电 邮:	lichao.song@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
研究助理:	陈冠雄
执业证书编号:	S0020115080009
电 话:	021-51097188-1953
电 邮:	chenguanxiong@gyzq.com.cn
研究员:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安

正文：

- 事件：

公司昨日晚间发布了 2016 年年报，报告期内 2016 年度，公司实现营业总收入 287084 万元，比上年同期增加 30.68%；归属于上市公司股东的净利润 51712.24 万元，比上年同期增加 1219.48%；扣非后归属于上市公司股东净利润 56569.87 万元，比上年同期增加 2106.7%。

- 点评：

1. **公司是国内氟化盐龙头企业，六氟磷酸锂带动整体盈利水平提升。**公司主要产品有无水氟化铝、高分子比冰晶石、六氟磷酸锂等，无水氟化铝、高分子比冰晶石等在铝电解工业中用以降低电解质的熔化温度和提高导电率；六氟磷酸锂用于动力锂离子电池。目前具备年产能氟化铝 20 万吨、冰晶石 11 万吨、六氟磷酸锂 3000 吨，2016 年氟化盐全年销量同比增长 20.34%，其中冰晶石销量同比增长 38.17%、氟化铝销量同比增长 4.31%、六氟磷酸锂销量同比增长 36%，公司氟化铝、冰晶石产量、销量、出口量均居全行业第一位，六氟磷酸锂 2016 年量价齐升，是公司业绩的主要贡献者，带动整个氟化盐板块毛利率增加 27.71%达到 47.79%。2017 年公司新建的 3000 吨六氟磷酸锂有望投产，虽然随着国内新建产能的逐步释放，六氟磷酸锂降价已成趋势，但国内需求仍然旺盛，业绩增长有保障。
2. **动力电池、动力总成、新能源汽车等项目有序进行。**公司围绕“以新材料体系为支撑，以新能源汽车为引领，以电动汽车动力总成成为核心技术”的发展理念在做产业布局。目前已具备 2 亿 Ah 三元软包动力电池产能，同时各新项目也正在进行当中：“年产 3 亿 Ah 能量型动力锂电池组”获得了国家 2016 年第一批专项建设基金 6000 万元支持；通过并购河北红星汽车制造有限公司，打通新能源汽车全产业链，其计划投资 6.2 亿元的年产 1.5G 瓦时动力电池项目已开工建设；“年产 30 万套新能源汽车动力总成及配套项目”也已经正式开工。国内新能源汽车产业在未来数年内有望维持快速增长，公司积极布局，有望收获丰盛果实。
3. **电子化学品开始放量。**电子级氢氟酸 2016 年实现销量同比增长 25%，电子级多酸销量同比增长 440%。在巩固光伏行业客户的同时，公司正在大力开发半导体客户，电子化学品未来会进一步放量。
4. 给予“增持”评级：2016-2018 年预计公司 EPS 为 0.77、0.84、0.93 元，给予“增持”评级。
5. 风险提示：1. 宏观经济大幅下滑的风险；2. 新能源汽车行业产业政策变动的风险。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn