

## 新三板新材料行业

报告原因：定期报告点评

2017年02月28日

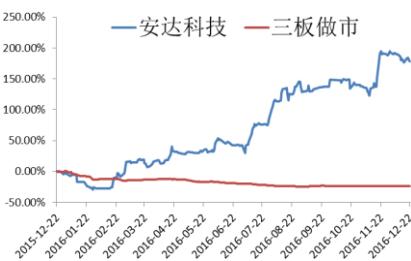
### 市场数据：2017年02月27日

总股本/流通股本（亿股）	1.74/1.22
总市值/流通市值（亿元）	42.02/29.52
收盘价（元）	24.20
所属分层	创新层
转让方式	做市转让
挂牌日期	2014.06.18

### 基础数据：2016年12月31日

每股净资产（元）	5.01
每股未分配利润（元）	1.61

### 公司2016年表现



### 分析师

张红兵

执业证书编号：S0760511010023

Tel：010-83496356

E-mail：zhanghongbing@sxzq.com

### 研究助理

张莲玮

Tel：010-83496332

E-mail：zhanglianwei@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

## 安达科技（830809）：

买入

业绩表现超出预期，IPO预期加速，箭在弦上

维持

公司研究/事件点评

### 事件描述：

公司于2017年2月20日公布2016年年度报告。

### 事件点评：

**业绩持续高歌猛进：**据公司公告，2016年公司实现营业收入9.12亿元，同比增长339.91%；其中磷酸铁产品销售收入2.00亿元，同比增长71.61%；磷酸铁锂产品销售收入7.12亿元，同比增长684.16%。报告期内，公司磷酸铁锂产品发力，收入占比由上年的43.80%提高至报告期的78.08%，产品结构进一步优化。公司成本控制能力进一步提升，全年实现归母净利润2.66亿元，同比增长437.31%，增速高于营业收入增速，超出预期。

**乘行业东风，演绎扩产进行时：**2016年下游新能源汽车行业政策红利依旧，补贴力度下降及补贴门槛提高的背后是对高能量密度电池及材料厂商的进一步激励和扶持。近几年来，公司作为比亚迪、国轩高科等国内领头电池制造商的核心供应商，基于产品需求量的不断扩大，利用募集资金和自有资金持续扩产；报告期内，公司前次募集资金全部使用完毕，产能扩建进度突飞猛进，磷酸铁（二期）及磷酸铁锂（二期）扩建工程均已转固，磷酸铁（三期）及磷酸铁锂（三期）扩建工程仍在建设中。2017年，产能的持续提升将仍然是公司的主要规划之一，公司产品的优良品质及下游优质渠道将保障公司产能消化能力，持续为公司业绩保驾护航。

**积极筹备IPO，迁址有望加速转板步伐：**报告期内，公司完成首次公开发行股票并上市的辅导备案登记，并收到辅导备案登记受理通知书；年底，公司为响应IPO扶贫政策，将注册地址变更为贵州省黔南布依族苗族自治州长顺县，长顺县为国家级贫困县，对政策的响应有望加速公司转板IPO步伐。

**盈利预测与评级:**

我们预计公司 2017 年-2018 年的 EPS 分别为 2.11 元、2.75 元，对应 2 月 27 日收盘价 24.20 元，2017 年、2018 年 PE 分别为 11.47 倍和 8.80 倍，公司业绩表现超出预期，维持“买入”评级。

**风险提示:**

技术替代风险；下游推进不及预期风险；大客户依赖风险。

表格 1: 盈利预测

单位: 百万元

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
<b>一、营业总收入</b>	<b>119.08</b>	<b>74.65</b>	<b>207.24</b>	<b>911.70</b>	<b>1330.00</b>	<b>2002.00</b>
营业收入	119.08	74.65	207.24	911.70	1330.00	2002.00
<b>二、营业总成本</b>	<b>128.70</b>	<b>55.17</b>	<b>154.20</b>	<b>604.93</b>	<b>901.52</b>	<b>1440.28</b>
营业成本	105.15	40.77	127.71	513.54	788.20	1286.67
营业税金及附加	0.29	0.68	1.17	5.38	7.98	12.01
销售费用	3.45	2.32	6.76	36.48	35.23	48.90
管理费用	16.02	9.53	10.37	31.63	43.20	55.64
财务费用	3.48	1.42	4.80	15.96	20.93	30.04
资产减值损失	0.30	0.45	3.39	1.94	5.98	7.02
<b>三、其他经营收益</b>	<b>0.55</b>	<b>0.60</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
投资净收益	0.55	0.60	0.20	0.00	0.00	0.00
<b>四、营业利润</b>	<b>-9.06</b>	<b>20.08</b>	<b>53.65</b>	<b>306.97</b>	<b>428.48</b>	<b>561.72</b>
加：营业外收入	8.00	5.25	4.38	2.83	-	-
减：营业外支出	0.25	0.60	0.01	0.00	0.00	0.00
<b>五、利润总额</b>	<b>-1.32</b>	<b>24.73</b>	<b>58.02</b>	<b>309.80</b>	<b>428.48</b>	<b>561.72</b>
减：所得税	3.12	8.35	8.57	44.09	62.29	84.82
<b>六、净利润</b>	<b>-4.44</b>	<b>16.38</b>	<b>49.45</b>	<b>265.71</b>	<b>366.19</b>	<b>476.90</b>
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	-4.44	16.38	49.45	265.71	366.19	476.90
<b>七、每股收益：</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.16</b>	<b>0.35</b>	<b>1.53</b>	<b>2.11</b>	<b>2.75</b>
最新总股本（百万股）	101.23	107.96	173.63	173.63	173.63	173.63
(一) 基本每股收益(元)	-0.04	0.16	0.35	1.53	2.11	2.75
(二) 稀释每股收益(元)	-0.04	0.16	0.35	1.53	2.11	2.75

资料来源：山西证券研究所

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

### 特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。