



2018-08-21

公司点评报告

买入/维持

龙蟠佰利(002601)

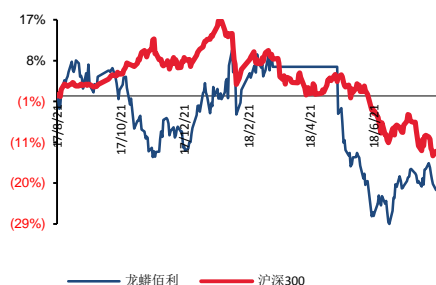
目标价: 17.0

昨收盘: 13.16

材料 材料 II

行业龙头业绩稳健 新产能助推全球竞争力

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	2,032/706
总市值/流通(百万元)	26,741/9,285
12 个月最高/最低(元)	19.25/11.87

相关研究报告:

证券分析师: 杨伟

电话: 010-88695130

E-MAIL: yangwei@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030005

事件: 公司近日发布 2018 年中报, 报告期内, 钛白粉价格和产销量基本稳定, 公司实现营收 52.6 亿元 (同比+6.04%), 归母净利润 13.4 亿元 (同比+2.33%), EPS 0.67 元。其中二季度实现归母净利润 7.43 亿元, 环比+24.2%。

钛白粉行业龙头具有全产业链优势。 公司 2016 年完成与龙蟠钛业的战略合并后, 综合产能达到 60 万吨/年, 规模居亚洲第一, 世界第四。公司上游有资源 (收购龙蟠钛业后拥有折合钛精矿储量超过 7000 万吨)、中游有技术 (国内唯一一家同时具有硫酸法和氯化法工艺的公司)、下游有定价权, 贯穿全产业链的护城河带来巨大行业领先优势。

新产能投放助力公司走向世界。 在供给端收缩, 出口形势表现乐观的大背景下, 公司氯化法二期 20 万吨/年产能将与 2019 年初投产助力公司业绩更上一层楼, 从中国走向世界。

持续高分红回报股东。 公司 2018 年上半年度利润分配预案为每 10 股派现 6.5 元, 股息率达 4.94%, 持续高分红回报股东。

维持“买入”评级。 预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 3.08/3.64/4.30 亿元, 对应 EPS 1.52/1.79/2.12 元, PE 9X/7X/6X, 维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	10,353.12	11,824.11	13,868.94	16,002.72
(+/-%)	147.45	14.21	17.29	15.39
净利润(百万元)	2502.41	3082.51	3639.17	4301.32
(+/-%)	466.02	23.18	18.06	18.20
摊薄每股收益(元)	1.25	1.52	1.79	2.12
市盈率(PE)	10.53	8.68	7.35	6.22

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。