



材料 材料 II

2019-08-02

公司点评报告

买入/维持

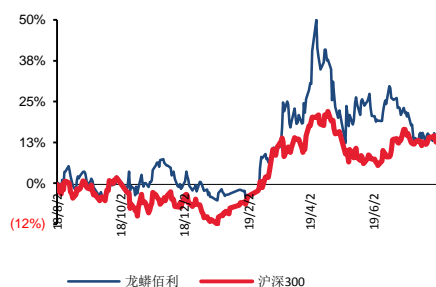
龙蟒佰利(002601)

目标价: 18.0

昨收盘: 14.02

旺季来临前再次提价, 稳定市场作用凸显

■ 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)	28,489/9,892
12 个月最高/最低(元)	19.19/12.11

龙蟒佰利(002601)《【太平洋化工】龙蟒佰利调研报告: 内生外延齐头并进, 钛白粉行业巨头不断壮大》--2019/06/26

龙蟒佰利(002601)《【太平洋化工】龙蟒佰利动态点评: 收购云南新立少数股东股权同时债转股增资, 促其尽快复产》--2019/06/13

龙蟒佰利(002601)《【太平洋化工】龙蟒佰利动态点评: 摘牌云南新立控制权, 持续扩大氯化法技术优势》--2019/05/27

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

分析师助理: 翟绪丽

电话: 010-88695269

E-MAIL: zhaixl@tpyzq.com

事件: 公司发布公告, 根据国内外钛白粉市场情况, 自 8 月 15 日起, 公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)销售价格原价基础上对国内各类客户上调 500 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 50 美元/吨。

年内第三次提价, 稳定钛白粉市场。 公司 2019 年初分别于 2 月 13 日和 3 月 7 日提价两次, 市场之后逐渐接受。上半年钛白粉市场价格整体平稳运行, 进入 6 月份之后受下游需求疲软拖累, 价格出现下滑趋势, 公司在传统消费旺季来临之前再次提价, 不仅对提升自身业绩产生积极影响, 对于稳定钛白粉市场也起到积极作用, 同时也是龙头地位的体现。

20 万吨/年氯化法试产进展顺利。 5 月 21 日, 公司 20 万吨/年氯化法二期生产线在焦作启用, 目前装置负荷和稳定运行时间均在逐步提高中, 第一条 10 万吨/年生产线有望于 9 月底达产, 同时第二条 10 万吨/年生产线启动试车。

新立钛业复产工作紧张有序推进中。 新立钛业 6 万吨/年氯化法钛白粉产能及 1 万吨/年海绵钛产能复产工作有望年底完成。后续再通过技改扩建等措施, 公司钛白粉合计产能将达到 100 万吨/年, 其中包括硫酸法 60 万吨/年和氯化法 40 万吨/年, 进一步提升作为国内唯一一家同时具有硫酸法和氯化法生产工艺的大型钛白粉生产企业的行业地位, 而且海绵钛产业将成为公司新的利润增长点。

维持“买入”评级。 预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 25.52/35.52/43.18 亿元, 对应 EPS 1.26/1.75/2.13 元, PE 11/8/7 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 钛白粉价格下跌的风险, 新产能投放不及预期的风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	10,553.99	11995.19	15735.62	18839.68
(+/-%)	1.94	13.66	31.18	19.73
净利润(百万元)	2285.73	2552.64	3552.09	4318.78
(+/-%)	-8.66	11.68	39.15	21.58
摊薄每股收益(元)	1.15	1.26	1.75	2.13
市盈率(PE)	12.08	11.06	7.95	6.54

资料来源: Wind, 太平洋证券

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。