

格林美（002340） 金属非金属

—09 年业绩快报点评

2010 年 2 月 23 日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	59.72	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

公司公告 2009 年业绩快报。

结论：

我们预计公司 10、11 年的每股收益将分别为 1.08、1.50 元，考虑公司的技术优势和废旧资源利用的先发优势，我们给与公司推荐的投资评级。

正文：

公司 2009 年实现营业收入 36772.60 万元，同比增长率 20.81%。报告期内的销售量接近去年同期的二倍，在销售单价下降的情况下，销售量增长速度抵御了销售价格的下滑速度，实现全年销售收入的提高。实现利润 5985.59 万元，同比增长 37.60%；归属于母公司所有者的净利润 5560.66 万元，同比增长 34.52%。

09 年度利润及利润总额增长主要源于公司生产规模大幅扩大，单位生产成本降低，以及自建回收体系的废料增加和公司新上毛利较高的塑木型材产品，使公司产品单位产品成品降低、综合毛利率上升（综合毛利率为 33.52%，比去年同期提高 5.03 个百分点）。

格林美以废弃钴镍资源为原料，通过自主开发的循环技术，生产和销售钴镍粉体材料产品。目前，超细钴粉是公司最主要的收入与利润来源，通过产能扩张，超细镍粉和塑木型材也有望成为公司业绩增长的主要动力。

公司将通过募投等项目扩大产能，并优化产品结构。预计至 2010 年将形成 1,500 吨超细钴粉和 1,300 吨超细镍粉的产能。至 2013 年，年产 30,000 吨塑木型材和 10,000 吨铜合金的电子废弃物循环再造项目将达产。

我们预计公司 10、11 年的每股收益将分别为 1.08、1.50 元，考虑公司的技术优势和废旧资源利用的先发优势，我们给与公司推荐的投资评级。

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

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
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
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

免责声明：

本报告是为特定客户和其它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