

销量增长和碳中和演进可能催化四通新材(300428)事项

报告

证券研究报告
增持 (维持)
日期: 2021年03月

更新投资价值综合观点:
公司发布2020年业绩快报(同比下降)并公布2021年业绩快报(同比下降)。

从回收铝业务完整布局。公司原有业务为功... 2020年营收1.8亿元,同比增长10.34%。归母净利润0.55亿元,同比增长10.34%。

拟发行股份。主要项目,功能中间合金... 2020年营收1.8亿元,同比增长10.34%。归母净利润0.55亿元,同比增长10.34%。

关注汽车产销和废铝加工费。根据... 2020年营收1.8亿元,同比增长10.34%。归母净利润0.55亿元,同比增长10.34%。

测算公司净利润由2019年6亿元增至... 2020年营收1.8亿元,同比增长10.34%。归母净利润0.55亿元,同比增长10.34%。

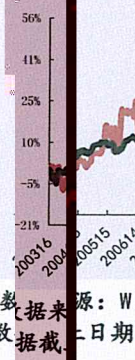
碳中和。再生铝 vs 原铝14500Kwh... 2020年营收1.8亿元,同比增长10.34%。归母净利润0.55亿元,同比增长10.34%。

	2018A	2020E	2021E
营业收入(亿元)	1.8	1.98	2.18
归母净利润(亿元)	0.55	0.76	0.96
EPS(元)	0.55	0.76	0.96
PE	19.1	14.2	11.3

基础数据

行业: 有色金属
公司网站: [www.sitong.com.cn](#)
大股东: 四通新材
实际控制人/持股: 四通新材
总股本(百万股): 1.18
流通A股(百万股): 1.18
收盘价(元): 15.00
总市值(亿元): 17.70
流通A股市值(亿元): 17.70

个股相对沪深300



相关研究

万联证券研究所
分析师: 夏振荣
执业证书编号: S0270518085000
电话: 010565010565
邮箱: xiazr@wlzq.com.cn

研究助理:

阮鹏
电话: 010565010565
邮箱: ruanp@wlzq.com.cn

资料来源: Wind, 万联证券研究所, 2019年财务数据经追溯调整

资产负债表				利润表			
单位: 百万元				单位: 百万元			
项目	2020E	2021E	2022E	项目	2020E	2021E	2022E
货币资金	5,850	6,161	6,748	营业收入	13,277	13,476	14,411
应收账款	234	132	370	营业成本	11,814	11,817	12,511
预付款项	2,598	2,792	2,989	税金及附加	37	88	0
其他应收款	103	108	118	销售费用	25	352	305
存货	104	110	118	管理费用	35	279	321
流动资产	1,943	2,119	2,228	研发费用	58	366	421
长期股权投资	870	900	930	财务费用	48	132	138
其他权益工具投资	3,102	3,479	3,850	资产减值损失	16	0	0
其他流动资产	118	118	118	公允价值变动收益	3	0	0
投资性房地产	1,748	1,486	1,618	投资收益	-2	4	0
固定资产	591	941	1,297	资产处置收益	1	-1	0
在建工程	487	576	664	营业利润	300	550	730
无形资产	157	158	159	营业收入	1	5	0
长期待摊费用	8,952	9,640	10,595	营业支出	1	2	0
递延所得税资产	4,029	4,067	4,249	利润总额	299	552	730
其他非流动资产	1,190	1,190	1,190	所得税费用	50	67	86
非流动资产	2,474	2,487	2,640	净利润	249	486	644
资产总计	4,417	4,606	5,388	少数股东损益	2	51	81
应付账款	13	15	17	归属于母公司净利润	247	435	563
预收款项	353	375	397	EPS (元)	2.29	7.40	9.93
其他应付款	587	587	587	EPS (元)	0.76	0.75	1.00
其他流动负债	435	435	435				
非流动负债	0	0	0				
负债合计	152	152	152				
所有者权益合计	4,265	4,454	5,236				
股本	578	578	578				
资本公积	1,451	1,451	1,451				
其他综合收益	2,103	2,684	3,377				
未分配利润	4,263	4,844	5,537				
其他权益工具	73	151	222				
少数股东权益	8,952	9,640	10,595				
负债和所有者权益总计	8,952	9,640	10,595				

现金流量表				主要财务比率			
单位: 百万元							
项目	2020E	2021E	2022E	项目	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	239	580	919	营业收入	-4.1%	109.7%	7.5%
投资活动现金流	486	649	774	营业利润	10.0%	10.0%	34.4%
筹资活动现金流	167	174	180	归属于母公司净利润	11.1%	-0.5%	33.7%
现金及现金等价物净增加额	-542	-373	-165	毛利率	20.1%	12.3%	13.4%
期初现金及现金等价物余额	128	130	130	净利率	6.6%	3.6%	4.5%
期末现金及现金等价物余额	-544	-551	-551	ROE	11.1%	10.2%	12.0%
经营活动现金流	-544	-550	-550	ROIC	7.7%	8.4%	10.2%
投资活动现金流	0	0	0	偿债能力			
筹资活动现金流	3	-1	-1	资产负债率	43.3%	51.6%	48.3%
净增加额	-259	-130	-130	净负债比率	26.8%	38.3%	31.0%
期初余额	-90	0	0	流动比率	1.18	1.45	1.51
期末余额	0	0	0	速动比率	1.06	0.94	0.91
净增加额	-168	-130	-130	运营能力			
期初余额	-563	-101	238	总资产周转率	0.4	1.51	1.51
期末余额	797	234	132	应收账款周转率	5.0	5.30	5.30
净增加额	234	132	370	存货周转率	4.8	6.08	5.90

数据来源: Wind, 万联证券研究所
注: 2019年财务数据未经追溯调整

