

农林牧渔业

报告原因: 年报公布点评

2009 年 3 月 26 日

市场数据: 2009 年 3 月 26 日

开盘价(元)	15.38
收盘价(元)	15.61
一年内最高/最低(元)	35.00/8.03
市净率	2.73
市盈率	28.91

基础数据: 2008 年 12 月 31 日

每股净资产(元)	5.72
资产负债率%	38.72
总股本/实际流通 A 股(百万)	108/27
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

相关研究

分析师

张旭

zhangxug@sxzq.com

联系人

焦春成

sxzqyjfzb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686990
山西证券股份有限公司
<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

民和股份 (002234)

销量增长促使收入大增, 价格引致毛利下降



公司利润表（单位：万元 币种：人民币）

项目	2007A	2008A	2009E	2010E
一、营业总收入	56437	81208	82832	91115
二、营业总成本	46966	75483	76978	81812
其中：营业成本	42750	69414	70802	75018
营业税金及附加	0.08	0	0	0
销售费用	1044	1323	1349	1484
管理费用	1688	2578	2630	2893
财务费用	1517	2154	2197	2417
资产减值损失	-33	14	0	0
加：公允价值变动收益				
投资收益	0	64	0	0
三、营业利润	9471	5789	5854	9303
加：营业外收入	160	145	100	100
减：营业外支出	531	649	0	0
四、利润总额	9100	5285	5954	9403
减：所得税费用	189	100	110	220
五、净利润	8911	5185	5844	9184
六、每股收益				
（一）基本每股收益	1.05	0.54	0.54	0.85
（二）稀释每股收益	1.05	0.54	0.54	0.85

数据来源：公司公告

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

免责声明:

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所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。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方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。