

缓缓启动

金螳螂 (002081) 评级: 增持 (维持)

股价: 19.68 元

季报点评

2009 年 4 月 22 日 星期三

王万金 陈柏儒

010-66216231-827

010-66216231-803

wwj@longone.com.cn

cbr@longone.com.cn

建筑装饰

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	2.12
流通股本(亿股)	0.62
总市值(亿元)	41.62
流通市值(亿元)	12.18

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	10.80	7.83
3 个月	39.86	7.18
6 个月	104.82	60.06

个股相对上证综指走势图

2008/4/22-2009/4/22



相关报告:

金螳螂 (002081): 半年度报告点评

20080804

金螳螂 (002081): 在经济寒冬中怒放

20090313

投资要点

- 公司一季度年实现营业总收入 8.37 亿元, 同比增长 10.77%; 实现营业利润 0.47 亿元, 同比增长 24.19%; 实现利润总额 0.47 亿元, 同比增长 24.56%; 实现归属母公司股东的净利润 0.34 亿元, 同比增长 22.88%, 实现基本每股收益 0.24 元。相比公司去年全年四个季度营业收入均同比下降的状况, 公司的营业收入已经开始实现正增长。
- 公司一季度综合毛利率 15.84%, 与 2008 年年报持平, 同比 2008 年一季度则略有提高, 而宏观经济基本面在今年及去年的一季度有着众所周知的差别, 公司能在目前的经济形势下仍然保持较强的盈利能力, 主要是来源于公司在市场中较强的议价能力。
- 公司归属母公司股东的净利润增长远高于业务收入增长, 主要原因是公司一季度三项费用率为 7.23%, 同比 2008 年一季度的 7.93% 有所下降。而其中销售费用及管理费用仅同比增加 2.25% 和 0.42%, 财务费用则同比下降 120.01%。
- 截至报告期末, 公司新接订单预计达到 18 亿元左右, 08 年 1 季度新签订单 14.5 亿元, 同比增长 24%。一季度订单的饱满为公司全年业绩增长打下了良好的基础。随着国家基建投资的落实, 公司全年营业收入也将能够随着水涨而船高, 业绩有望再上新台阶。
- 公司以 2008 年 12 月 31 日公司总股本 14,100 万股为基数, 向全体股东按每 10 股分配现金红利 2.00 元 (含税), 用资本公积金向全体股东按每 10 股转增 5 股的比例转增股本。并相应调整股票期权激励计划, 公司调整后的股票期权行权价格由每股人民币 32.53 元调整为每股人民币 21.55 元。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.80、0.98 元/股, 按照 4 月 22 日的收盘价 19.68 元计算, 目前公司股价市盈率为 24.60、20.08, 参考行业及公司所处的细分市场, 给予公司增持评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

王万金, 建筑装饰行业高级研究员, 北京大学光华管理学院工商管理硕士, 10 年建筑行业从业经验, 曾供职于中国铁建及首都机场, 2 年行业分析经验。

陈柏儒, 建筑装饰行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 申万二级行业建筑装饰行业所属上市公司

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122