

一季度业绩同比小幅下滑，二季度将出现业绩拐点

黄河旋风 (600172)

股价: 5.99 元

季报点评

2009 年 4 月 27 日 星期一

医药化工研究小组

毛伟, 袁舰波

021-50586660-8630

mw@longone.com.cn

基础化工行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

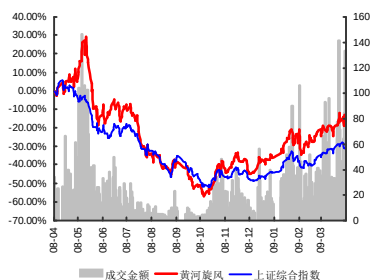
重要数据

总股本(亿股)	2.68
流通股本(亿股)	2.68
总市值(亿元)	16.05
流通市值(亿元)	16.05

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	6.21	1.50
3 个月	31.65	8.65
6 个月	72.62	39.52

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1. 《受益4万亿投资的隐形龙头, 把握现在, 投资未来》2009年4月22日

投资要点

q 一季报数据

公司 2009 年 1-3 月实现销售收入 1.34 亿元, 同比减少 17.29%, 实现营业利润 1017 万元, 同比减少 21.14%, 实现归属上市公司股东净利润 839 万元, 同比减少 34.94%, 实现基本每股收益 0.03 元。

q 一季报分析

公司一季度金刚石价格仍维持低位, 环比小幅下降; 由于下游基础设施建设对金刚石行业的拉动作用尚未体现, 销售收入同比下滑。虽然受益于原材料成本下降, 生产效率提高, 金刚石毛利率水平同比有小幅上升, 但由于三项费用占比有所提高, 投资收益下降, 公司营业利润减幅大于营业收入。

虽然公司经营性现金流净流出同比增加了 20 倍, 但基数较小, 实际净流出仅增加了 233 万元, 主要是由于支付给职工及为职工支付的现金增加。

整体而言, 一季度公司经营平稳, 业绩环比虽有回升, 但仍处于低迷。

q 二季度业绩反转可能性很大

如我们之前报告的分析 (详见 4 月 22 日《受益 4 万亿投资的隐形龙头, 把握现在, 投资未来》), 公司主要产品金刚石的下游需求和基础设施建设密切相关, 因此将受益于 4 万亿投资的拉动作用。但是由于金刚石应用领域较为分散, 且集中度低, 所以基建对金刚石下游各个行业拉动作用传导到金刚石需求上升的整个过程时间相对较长, 这导致公司在一季度尚未感受到基础设施投资增加的效应。

我们预计随着基础设施建设开工旺季的到来, 二季度起拉动效应将逐渐体现。短期作用将使金刚石需求增加, 价格止跌并小幅回升。

q 新项目建设将随着行业回暖加快进度

公司计划投资 7.8 亿的 700 台压机新项目有望随着二季度行业的转暖而加快建设进度。预期年内能组装完成一期 300 台压机,最快在今年 4 季度就能贡献收入。届时公司高品质金刚石的比例会大幅度增加,同时毛利率相对较高的聚晶复合片的生产能力也将大幅提高;公司发展将进入新的阶段。

q 我们的观点

公司是金刚石行业的龙头企业,具有技术,成本和规模优势。短期看好金刚石需求回暖,价格反弹,聚晶复合片等新产能逐渐投产带来的业绩增长机会。长期发展主要有两个看点:第一是公司单晶产品的顺利产业化;第二是金刚石需求量的增加和应用领域的扩展。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

毛伟, 基础化工行业分析师, 浙江大学高分子系学士, 中国科学院化学研究所博士。

重点跟踪企业:

新安股份, 扬农化工, 华鲁恒升, 黄河旋风, 建峰化工, 巨化股份, 诺普信。

袁舰波, 医药及化工行业高级分析师, 复旦大学 MBA, 拥有 13 年的医药及证券行业从业经历, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

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、免责声明

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