

博汇纸业 (600966)

当前股价: 7.38 元

业绩稳步回升

投资要点:

- 公司一季度实现营业收入 64516 万元, 同比下降 28.7%, 实现净利润 2132 万元, 同比下降 73.95%, 实现每股收益 0.04 元。公司营业收入环比上升 13.33%, 净利润由去年 4 季度亏损 443 万元转为盈利, 表明目前行业状况正在逐渐转好。
- 公司一季度综合毛利率为 11.6%, 虽然同比下降, 不过环比出现上升。另外公司将计提资产减值准备转回了 1460 万元, 而去年计提金额为 1774 万元。
- 公司 20 万吨白卡纸产能中 70% 是烟卡产量, 其毛利率比社会卡高, 受经济周期波动影响相对较小。另外公司新增 35 万吨白卡项目也基本是烟卡产能, 预计 2010 年以后逐渐投产, 公司凭借本身卡纸生产经验, 计划在烟卡市场做到市场占有率第一的低位。
- 公司文化纸主要是书写纸, 收益于环保政策的实施, 该纸种景气度仍然较高, 5 月 1 号起现有纸浆造纸企业需要按照新规定的水污染排放限值, 中低档文化纸向来是节能减排工作控制的重点, 将直接从中收益, 公司文化纸目前价格仍然保持在 6400 元/吨的水平。
- 维持预测博汇纸业 2009-2011 年的 EPS 分别为: 0.42、0.65、0.78 元。对应于 17.77、11.38、9.42 倍的动态市盈率, 股票的合理价格为 8 元, 我们维持“推荐”的投资评级。

研究员: 肖群

电 话: 025-84457777-497

E-mail: shawqun@hotmail.com

http://www.htsc.com.cn

地 址: 南京市中山东路 90 号

投资评级

推荐

目标价: 8 元

股价走势图



相关研究

2009/03/30 公司调研报告: 携优势纸种积极扩张

2009/02/21 公司年报点评: 经济危机下凸现优势

公司基本资料

总股本(万)	50457.6
流通 A 股(万)	36951.97
52 周内股价区间(元)	3.9-24.55
总市值(亿)	37.23
总资产(亿)	47.33
每股净资产(元)	4.88

主要经营指标预测

	08A	09E	10E	11E
主营业务收入(亿)	33.11	32.77	43.41	48.27
+/-%	4.52	-1.01	32.45	11.20
净利润(亿)	2.54	2.10	3.27	3.95
+/-%	28.23	-17.38	56.17	20.79
EPS(元)	0.50	0.42	0.65	0.78
P/E	14.68	17.77	11.38	9.42

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。