

中信国安(000839)

2009 年上半年业绩预增公告点评

谨慎推荐

维持评级

可选消费/媒体

2009 年 7 月 8 日

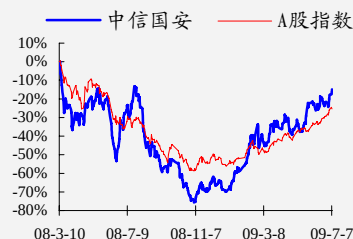
投资要点:

- 公司发布业绩预增公告,2009 年上半年,公司约实现净利润 5.61 亿元,同比增长 300%-350%;实现基本每股收益约 0.36 元。
- 公司业绩同比大幅增长主要是因为报告期内公司控股子公司国安通信投入的江苏省广播电视信息网络股份有限公司股权(资产)评估增值,为公司带来约为 3.4 亿元(税后)的投资收益。
- 据公司预计,即使不考虑上述一次性收益,其主营业务也将实现净利润约 2.2 亿元,这与 2008 年上半年的 1.37 亿元相比将有约 60%的增长。由于 2009 年一季度,公司的净利润仅同比增长 1.93%,因此可以断定,公司二季度的经营状况明显好转。
- 盐湖资源开发仍然是公司的最大看点。目前国内钾肥的价格为 2900 元/吨,较年初的 3500 元/吨有一定程度下降。但是公司产能的增长基本上弥补了单价下降带来的不利影响。同时由于产能相对大的钾肥生产商而言仍然较小,并没有受到高库存的困扰,公司化肥产品仍然是供不应求。
- 碳酸锂产品的生产也取得了一定的进展,目前月产量已经达到 300-400 吨,虽然与设计产能仍有一定差距,但是与 2008 年相比已经有明显提高。公司碳酸锂产品的前景仍然看好。
- 根据我们的预测,公司 09 年、10 年和 11 年的每股收益分别为 0.53 元、0.42 元和 0.57 元,对应 2009 年 7 月 8 日收盘价 16.61 元的市盈率分别为 31.34 倍、39.55 倍和 29.14 倍。虽然公司的股价与我们第一篇报告时的 13.11 元相比已有 27%的长幅,但我们仍然继续看好公司长期的成长潜力,维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	190,514	(17.93)	35,587	9.41	0.23		72.64	
2009E	292,400	53.48	82,700	132.38	0.53		31.34	
2010E	305,800	4.58	64,300	-22.25	0.42		39.55	
2011E	389,000	27.21	85,900	33.59	0.57		29.14	

走势图



市场数据

2009-7-8

收盘价:	16.61 元
52 周最高价:	17.20 元
52 周最低价:	4.59 元
平均持仓成本:	14.88 元

基本数据

2009Q1

总股本(万股):	156,000
流通 A 股(万股):	156,000
每股收益(元):	0.04
每股净资产(元):	3.34
每股经营现金流(元):	(0.11)
市净率:	4.96

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层 (邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209