

电子元器件

2009年7月27日

顺络电子(002138) 当前股价: 14.17 目标价: 15.40

上半年产销良好, 下半年有望延续

报告期内公司实现营业收入1.40亿元, 比去年同期增长27.2%, 实现营业利润2952万元, 比去年同期增长23.7%, 实现净利润2412万元, 比去年同期增长9.6%。

今年一季度整个电子行业处于金融危机以来的低谷区, 二季度需求有所恢复, 公司上半年营业收入与营业利润快速增长, 得益于募投项目和新产品相对顺利实施以及得益于国内外高端客户市场的持续拓展; 特别是一季度同行业收入和业绩大幅下滑之时, 公司收入和利润水平较好, 二季度收入较一季度增长30%, 但是由于电感产品价格下滑, 毛利率下滑, 营业利润未能同比例增长, 导致二季度净利润同一季度持平。

同时由于去年1-3季度税率按9%计算, 而从四季度开始税率调整为15%, 也影响了净利润的增长。

下半年随着全球经济见底回升的迹象越来越明显, 而且下半年是行业的旺季, 因此我们预期公司下半年的销售和利润会好于上半年。但是, 下半年原材料价格的上涨会一定程度上对业绩增长构成压力。我们预测公司09年-11年收入分别为2.76亿元、3.32亿元和3.91亿元, 实现每股收益分别为0.44元、0.55元和0.65元。

目前09年动态市盈率32.2倍, 估值处于合理区间, 短线受公司上半年业绩表现良好的刺激可能上涨, 我们给予“观望”的投资评级。

研究员: 孙华

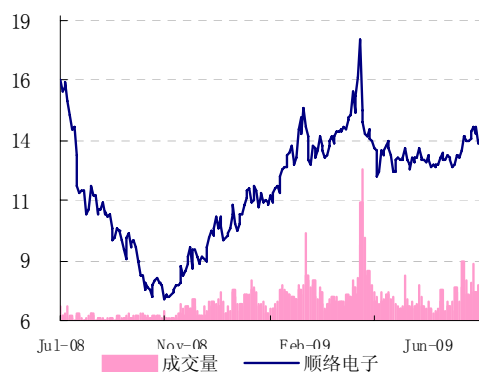
电话: 025-84457777-217

E-mail: planter2316@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路90号

投资评级: 观望

股价走势图



相关研究

表 1 盈利预测表

会计年度	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	251	276	332	391
营业成本	152	166	200	236
营业税金及附加	0	0	0	0
营业费用	12	11	13	15
管理费用	30	33	39	46
财务费用	7	2	2	1
资产减值损失	3	1	1	1
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	46	63	77	92
营业外收入	2	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	48	64	77	92
所得税	6	10	10	13
净利润	42	54	67	79
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	42	54	67	79
EBITDA	82	99	119	138
EPS (元)	0.45	0.44	0.55	0.65

资料来源：华泰证券研究所

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。