

宏图高科(600122)

——上半年业绩低于预期，下半年有望转好

谨慎推荐

维持评级

信息技术/电脑与外围设备

2009 年 8 月 28 日

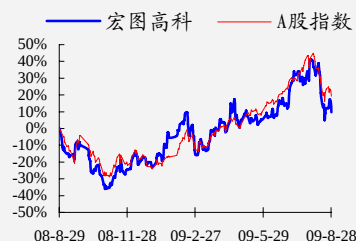
投资要点:

- 2009 年上半年，公司实现营业收入 48.33 亿元，同比下降 17.67%，实现归属母公司净利润 3866 万元，同比减少 22.14%，基本每股收益 0.09 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.07 元。综合毛利率 8.25%，同比提高 0.6 个百分点。
- 公司上半年的业绩略差于我们之前的预期，主要受累于公司 IT 连锁业务在宏观经济影响下，市场需求萎缩明显，销售单品价格下降。报告期内，公司将重点集中在提高现有门店的经营质量上，调整低效益门店，IT 连锁业务实现营业收入 39.17 亿元，同比下降 19.98%，但毛利率提高了 1.01 个百分点，我们预计此项业务的毛利率还有一定的提升空间，但公司的开店步伐将受到宏观环境及资金的影响而放缓，年内很难达到预期 40 家的目标。预计已有门店的经营情况在下半年有望转暖。
- 报告期内，公司“宏图上水园”一期房产项目销售态势良好，实现了 39850.44 平方米的销售面积，预计公司房产项目全年能为公司贡献 0.12 元左右的每股收益，成为公司业绩的有力补充。公司将在今年 10 月底开工建市“宏图上水园”二期项目，总建筑面积 15.13 万平，鉴于公司一期项目的运营经验，我们认为二期项目风险可控。
- 公司制造业表现在报告期也略有下滑，营业收入同比下降 8.99%，降幅较小，公司仍在不断调整业务结构，保证其制造产业的平稳发展，预计全年制造业将为公司贡献不足 0.1 元的每股收益。
- 由于公司主营业务发展短期内受阻，我们下调公司 09 年每股收益至 0.41 元，考虑到华泰证券对联合证券的整合已经有了实质性进展，华泰证券上市可期，公司持有华泰证券 1.48 亿股股权提高公司的安全边际以及下半年 3C 需求有望回暖，我们暂时维持公司谨慎推荐的评级，6 个月目标价位 15 元。

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	824,246	33.03	14,448	161.05	0.45	9.52	27.8	
2009E	921,113	11.75	18,137	25.53	0.41	9.57	30.5	
2010E	1,204,906	30.82	22,479	23.94	0.51	10.82	24.5	
2011E	1,574,421	30.66	29,372	30.66	0.66	12.76	19.0	

走势图



市场数据 2009-8-28

收盘价:	12.51 元
52 周最高价:	16.34 元
52 周最低价:	6.96 元
平均持仓成本:	

基本数据 2009Q2

总股本 (万股):	44,420
流通 A 股 (万股):	44,420
每股收益 (元):	0.09
每股净资产 (元):	5.07
每股经营现金流 (元):	0.09
市净率:	2.47

分析师: 罗旷怡 吴雁

TEL: (8621)6336 7000-250

FAX: (8621)6337 3209

Email: luoky@nesc.cn

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