

横店东磁 (002056)

2009 年 3 季报点评

谨慎推荐

维持评级

原材料/其他原材料

2009 年 10 月 21 日

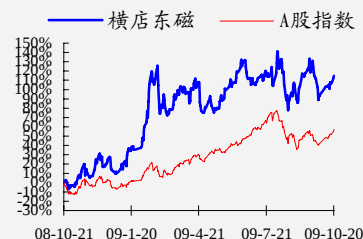
投资要点:

- 2009 年 1-9 月份, 公司共实现营业收入 9.56 亿元、归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元、基本每股收益 0.27 元, 分别比去年同期增长-26.78%、-13.22%、-12.90%。公司的业绩复合我们的预期。
- 2009 年第三季度, 公司实现营收 3.96 亿元、归属于上市公司股东的净利润 62,06.28 万元, 分别比去年同期增长-13.24%、50.73%。公司经营状况明显好转。单季度净利润同比大幅增长主要是因为产品毛利率的提高和所得税率的降低。
- 报告期内, 公司产品的综合毛利率为 27.59%、净利润率为 11.69%, 分别环比增加 2.77、2.14 个百分点, 同比分别增加 1.76、1.77 个百分点, 公司的盈利能力已经恢复到较好状态。
- 公司的期间费用率为 12.9%, 同比略增。其中销售费用率为 5.6%, 同比增加 0.97 个百分点; 管理费用率为 8.59%, 同比增加 0.51 个百分点; 财务费用率为-1.29%, 同比减少 1.22 个百分点。总的来看公司的期间费用控制的较好。
- 四季度, 随着行业的持续好转, 以及原材料价格仍在低位, 我们认为公司的经营状况仍将持续好转, 暂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	159,013	2.49	14,946	-15.77	0.36		34.17	
2009E	130,550	-17.90	15,531	5.25	0.38		32.37	
2010E	162,900	24.78	19,517	25.66	0.47		26.17	
2011E	215,581	32.34	25,610	31.22	0.62		19.83	

走势图



市场数据

2009-10-20

收盘价:	12.30 元
52 周最高价:	14.39 元
52 周最低价:	5.21 元
平均持仓成本:	12.32 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	41,090
流通 A 股 (万股):	41,090
每股收益 (元):	0.27
每股净资产 (元):	5.76
每股经营现金流 (元):	0.52
市净率:	2.14

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