

中航精机(002013)

汽车火爆拉动收入增长，澳元升值提升汇兑收益

推荐

维持评级

可选消费/汽车零配件

2009 年 10 月 22 日

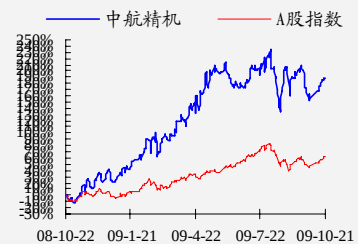
投资要点:

- 2009 年前三季度公司业务保持稳定增长。累计实现营收 3.08 亿元，同比增长 18.87%。归属上市公司净利润 2374 万元，同比增长 47%，对应的 EPS 为 0.185 元。同比增长 48%。
- 从单季度的收入情况看，比二季度略有下降，这与汽车行业 2 季度是销售旺季有关，预计 4 季度公司销售收入单季度环比将出现 15%左右的水平，全年收入 4.4 亿元，归属母公司净利润在 0.33 亿元至 0.35 亿元，全年同比增幅在 30%-40%。
- 公司业绩出现加大增幅的原因在于：销售力度的增加导致主营业务收入较上年同期实现一定程度的增长；另外，公司进一步加强内部成本控制，毛利率有所提高；其三，由于澳元等外币升值，汇兑收益较上年大幅增加。
- 如果出口复苏加快，将提升公司出口的数量，进而对公司业绩产生良性影响。
- 公司自身业绩好于年初对于公司全年 0.25 亿元净利润的预计，公司业绩稳定增长。目前，公司仍然具有较高的溢价，相较于汽车零部件企业仍然处在偏高的水平；然而，考虑到公司潜在的资产注入预期，公司将仍然具有保持较高溢价的能力。
- 按照公司现有主营预测 2009 年和 2010 年 EPS 为 0.26 元和 0.31 元（暂不考虑实际控制人的资产注入行为），对应 11.72 元的市盈率分别为 44 倍和 38 倍，考虑到公司的潜在注入预期，维持推荐评级。

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	35,627	24.99	2,280	5.55	0.21		55.81	
2009E	44,534	25.00	3,481	52.67	0.26		44.30	
2010E	53,441	20.00	3,909	12.30	0.31		37.81	
2011E								

走势图



市场数据

2009/10/21

收盘价:	11.72 元
52 周最高价:	13.85 元
52 周最低价:	3.48 元
平均持仓成本:	11.96 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	12,852
流通 A 股 (万股):	12,852
每股收益 (元):	0.18
每股净资产 (元):	3.33
每股经营现金流 (元):	0.02
市净率:	3.52

分析师: 荀剑

TEL: (8621)6336 3203

FAX: (8621)6337 3209

Email: sylar.xun@gmail.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