

金发科技(600143)

期待高研发投入的产出

维持评级

原材料/基础化工材料与制品

2009 年 10 月 23 日

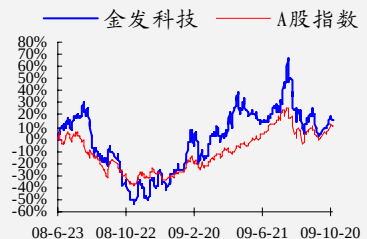
投资要点:

- 1-9 月份实现营业收入 47.71 亿, 同比下降 18.98%, 归属于母公司所有者的净利润 2.18 亿, 同比下降 42.18%。实现每股收益 0.16 元。
- 7-9 月份单季实现营业收入 19.82 亿, 同比下降 10.72%, 降幅收窄。归属于母公司所有者的净利润 8522 万元, 同比下降 41.38%。实现每股收益 0.06 元。前三季度单季收入、单季利润都有环比上升的趋势。
- 管理费用比上年同期增加 108,147,198.29 元, 增幅为 71.11%, 主要原因是本期公司加大研究开发投入。前三季度管理费用跟随营业收入同比增长, 管理费用率稳定在 5%以上, 比历史平均高出 2 个百分点。
- 单季转回资产减值准备 3500 万, 全年转回 1.22 亿, 主要来自存货跌价准备转回, 存货跌价准备的余额为 1.55 亿。
- 单季度毛利率为 13.2%, 经过去年四季度和今年一季度的起伏以后, 毛利率已经进入到合理区间。
- 预计 09 年-10 年 EPS 分别为 0.25 元和 0.38 元, 给予谨慎推荐评级。

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	716,828	11.60	22,735	(42.67)	0.16		55.88	
2009E	635,000	-11.42	34,951	53.73	0.25		35.76	
2010E	806,500	27.01	53,437	52.89	0.38		23.52	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-22

收盘价:	8.94 元
52 周最高价:	13.10 元
52 周最低价:	3.60 元
平均持仓成本:	9.06 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	139,650
流通 A 股 (万股):	139,650
每股收益 (元):	0.16
每股净资产 (元):	2.09
每股经营现金流 (元):	0.29
市净率:	4.28

分析师: 邵振华

TEL: (8621)6336 7000-264

FAX: (8621)6337 3209

Email: shaozhenhua@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