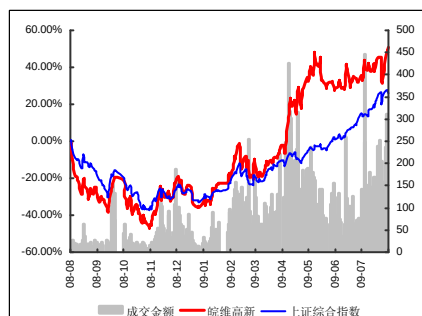


2009 年 10 月 27 日

## 双良股份（600481.SH）三季报点评

推荐（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

《海水淡化，开辟一个新天地》

2009 年 6 月 29 日

《化工机械业务齐开放、新项目前景更宽广——业绩预增公告点评》

2009 年 7 月 7 日

《中报符合预期，未来值得期待》

2009 年 7 月 20 日

报告作者：

茅玉峰

021-58766036-216

[maoyf@glsc.com.cn](mailto:maoyf@glsc.com.cn)

王席鑫

0510-82833507

[wangxx@glsc.com.cn](mailto:wangxx@glsc.com.cn)

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

事项：

双良股份公告三季报，三季度营业总收入 10.39 亿元，营业总成本 8.44 亿元，营业利润 1.96 亿元，归属母公司的净利润 1.40 亿元。同时，还公告了公司出资 3000 万元认购了深圳先施科技 582 万股股份，占据该公司股本的 27.17%。

核心观点：

- **公司经营业绩符合我们的预期。**公司 1~9 月份，营业总收入 27 亿元，比去年同期下降 14.63%。收入的下降是由于其化工业务产品的价格比 08 年同期有大幅下降。但随着公司空冷器、余热溴冷机等机械业务产销量的快速增长，公司高毛利业务收入占比迅速提高，直接导致公司在收入下降的情况下，营业利润比上年同期增长 170.45%，归属于母公司的净利润增长 156.49%，每股收益 0.43 元，符合我们的预期。
- **节能减排，符合产业政策，是公司未来业绩增长源泉。**公司未来的增长，仍将围绕余热溴冷机、空冷器以及正在建设中的海水淡化项目展开。其产业方向完全符合国家节约能源、资源的产业政策。而且，12 月即将在哥本哈根召开联合国气候变化框架公约 15 次缔约方会议。在这次会议上，将就未来应对气候变化的全球行动签署新的协议。由于气候问题的日益严重，以及发展中国家在全球碳排放中的占比增大，预计届时以中国为代表的发展中国家将会面临更大压力。而国家主席胡锦涛在出席 9 月 22 日在纽约召开的气候变化峰会时，也做出了积极的表态。可以预计，未来国家节能减排的政策将会更加

严厉。而双良股份的余热溴冷机、空冷器和海水淡化分别以节能、节水和开源为目标，将能获得长足发展。同时，公司 EPS 项目，则是以建筑节能为目标，可以想见，在国家政策推动下，其市场需求将会有很大拓展空间。

● **认购深圳先施科技股份，未来投资收益值得期待。**先施科技是国内领先的 RFID 系统设备研发和提供应用方案解决的高科技企业。在产业能力上，公司具有年产 5 万套读写设备和 1000 万特种应用电子标签的能力，是行业内的绝对龙头企业。从国家政策和行业趋势看，先施科技作为行业龙头，未来成长性可观。同时，该公司还是深圳市政府“创新型企业上市成长路线图计划”入选企业。我们认为这次公司对先施科技的股权投资，未来收益值得期待。

● **维持公司推荐的投资评级。**随着对先施科技的参股，公司获得 27.17% 的权益。我们相应提高公司的预测，09~11 年的 EPS 分别为 0.60 元、0.80 元和 1.10 元。维持公司“推荐”的投资评级。

**无锡**

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

**上海**

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

**深圳**

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

**国联证券投资评级:**

| 类别         | 级别   | 定义                                |
|------------|------|-----------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上           |
|            | 推荐   | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上           |
|            | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上            |
|            | 观望   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10% |
|            | 卖出   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上         |
| 行业<br>投资评级 | 优异   | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘                 |
|            | 中性   | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平                |
|            | 落后   | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘                 |

**免责声明:**

本报告信息均来源于公开资料, 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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。