

科力远 (600478)

2009 年三季度报点评

中性

维持评级

信息技术/电子元器件

2009 年 10 月 29 日

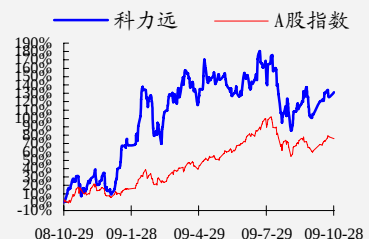
投资要点:

- 2009 年 1-9 月份, 公司共实现营业收入 10.77 亿元、归属于上市公司股东的净利润 1326.3 万元、基本每股收益 0.05 元, 分别比去年同期减少 37.02%、88.46%、92.86%。公司的业绩低于我们的预期。
- 2009 年第三季度, 公司实现营收 3.68 亿元、归属于上市公司股东的净利润 332 万元, 分别比去年同期减少-23.33%、88.37%。公司经营状况好转的迹象不明显。
- 报告期内, 公司产品的综合毛利率为 8.93%、净利润率为 1.25%, 同比分别减少了 2.49、3.43 个百分点, 盈利能力同比下降明显。
- 公司的期间费用率为 7.77%, 同比增加 3.38 个百分点。其中销售费用率为 1.69%, 同比变化很小; 管理费用率为 4.19%, 同比增加 1.75 个百分点; 财务费用率为 1.9%, 同比增加 0.49 个百分点。公司的期间费用增加较多。
- 从行业上看, 镍氢二次电池的市场已经逐渐好转, 公司的业绩已经触底。此外, 公司镍氢动力电池项目的前景仍然看好, 但短期受制于国内新能源汽车的发展进程。我们仍维持对公司中性的投资评级。

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	170,131	93.04	3,584	-28.51	0.13		129.15	
2009E	148,104	-13.30	2,158	-39.78	0.08		209.88	
2010E	213,704	44.29	8,875	311.26	0.31		54.16	
2011E	321,445	50.42	16,604	87.09	0.58		28.95	

走势图



市场数据 2009-10-28

收盘价:	16.79 元
52 周最高价:	21.50 元
52 周最低价:	6.95 元
平均持仓成本:	16.47 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	28,628
流通 A 股 (万股):	28,628
每股收益 (元):	0.05
每股净资产 (元):	2.21
每股经营现金流 (元):	0.34
市净率:	7.60

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