

贵糖股份(000833)年报点评

业绩处于周期性低点

日常消费/食品

中性

维持评级

2010 年 2 月 2 日

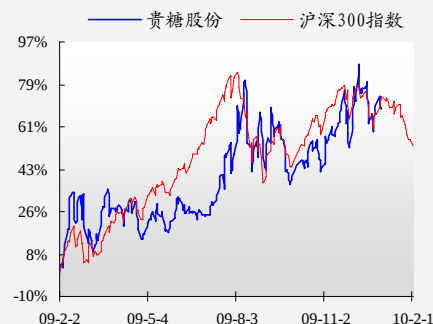
投资要点:

- 2010 年, 公司主营业务收入 10.82 亿, 相对于 2008 年的 13.88 亿下降不少; 每股收益为 0.10 元, 同比下降 50%以上。
- 公司制糖、造纸两大业务产量、收入双双下降。其中, 榨蔗 60.63 万吨, 减少 41 万吨, 机制糖产量 7.35 万吨, 减少 4.81 万吨。机制浆产量 14.00 万吨(风干), 比去年同期下降了 9.21%; 文化用纸产量 10.51 万吨, 比去年同期下降 6.08%; 生活用纸产量 3.31 万吨, 比去年同期下降 19.66%。
- 公司制糖业收入 2.7 亿, 同比下降 41.72%, 造纸业收入 8.05 亿, 同比下降 12.98%。由于 2009 年上半年糖价较低, 公司毛利率处在较低水平。
- 产糖量下降的原因是 2008/2009 年旱情较重所致。2009 年上半年糖价较低, 当年种植热情不高, 预计 2010 年糖产量仍然较低, 糖价有望高位维持。
- 预计 2010 年糖价较高, 公司制糖业务毛利有望由 10%回升至 20%, 制糖板块收入上升至 3.6 亿, 增加每股收益约 0.09 元。
- 公司股价已反映了 2010 年的业绩增长, 给予公司股价中性评级。

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(%)
2009	108,216	(22.04)	2,999	(53.55)	0.10		96.4	
2010E	144,216	33.27	5,699	90.00	0.19		50.7	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-2-2

收盘价:	9.64 元
52 周最高价:	12.30 元
52 周最低价:	6.31 元
平均持仓成本:	10.92 元

基本数据

2009Q4

总股本(万股):	29,607
流通 A 股(万股):	29,607
每股收益(元):	0.10
每股净资产(元):	2.58
每股经营现金流(元):	0.40
市净率:	3.74

分析师: 钟大举

TEL: (8621)6337 7000 - 275

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhongdju@hotmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

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。