

宏图高科(600122)年报点评

业绩符合预期, 具备安全边际

谨慎推荐

维持评级

信息技术/电脑与外围设备

2010 年 2 月 11 日

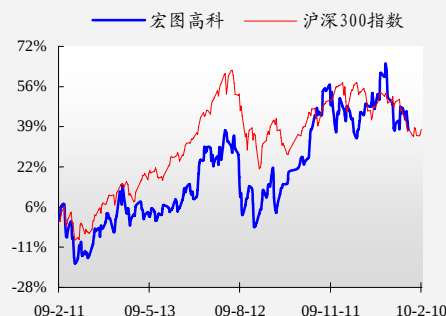
投资要点:

- 2009 年, 公司实现营业收入 107.52 亿元, 同比下降 3.57%, 归属上市公司股东净利润 1.98 亿元, 同比增长 15.23%, 基本每股收益 0.45 元, 扣除非经常性损益后每股收益 0.41 元。
- 公司 2009 年业绩符合我们前的预期, 其中 3C 连锁业务毛利率的稳步提升和费用同比明显下降 6.96%, 保证了公司业绩的增长。
- 3C 连锁业务仍然是公司最主要的利润来源, 2009 年全年实现营业收入 8.27 亿元, 同比下降 7.37%, 这比上半年 19.09% 的降幅要有明显的恢复, 主要得益于公司对不理想门店的有效调整、经营模式不断转型以及增值业务的快速壮大, 中标电脑下乡及家电以旧换新企业也对公司销售规模的拓展起到了重要作用。
- 制造业各项产品的产销情况均有较好的表现, 全年实现销售收入 21.08 亿元, 同比略降 1.6%, 其中光电线缆业务全年实现销售收入 3.95 亿元, 毛利率达到历史最高点。我们认为公司工业制造业务每年会有比较稳定的收益。
- 房地产产业方面, 截至 2009 年末, 公司“宏图上水园”一期 4.34 万平住宅已全部售出, 实现收入 3.41 亿元, 二期工程建筑面积为 15.13 万平, 预计 2010 年下半年实现销售, 我们看好公司二期项目的销售情况并预计这部分业绩将于 2011 年全面体现, 成为公司利润的重要补充。
- 公司连锁业务外延扩张的重启使公司具备成长性, 每股含 0.33 股华泰证券股权则为公司提供了安全边际, 我们预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.47、0.69 和 0.80 元, 估值比较合理, 维持谨慎推荐评级。

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(%)
2009	1,075,248	(3.57)	19,833	15.23	0.45	8.28	36.00	
2010E	1,245,599	15.84	20,799	4.88	0.47	8.00	34.43	
2011E	1,503,970	20.67	30,833	48.24	0.69	10.98	23.45	
2012E	1,757,238	16.91	35,443	14.95	0.80	11.38	20.23	

走势图



市场数据

2010-2-11

收盘价:	16.18 元
52 周最高价:	12.68 元
52 周最低价:	9.53 元
平均持仓成本:	17.02 元

基本数据

2009Q4

总股本(万股):	44,420
流通 A 股(万股):	44,420
每股收益(元):	0.45
每股净资产(元):	5.46
每股经营现金流(元):	(0.37)
市净率:	2.96

分析师: 罗旷怡

TEL: (8621)6336 7000-250

FAX: (8621)6337 3209

Email: luoky@nesc.cn

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。