

其他轻工制造 II

2010 年 3 月 1 日

宜华木业(600978)

当前股价: 7.81

目标价: 9.4

开拓国内市场可提升公司估值

投资要点:

- 公司 2009 年实现营业收入 21.49 亿元, 同比增长 19.35%, 实现营业利润 3.62 亿元, 同比上升 43.83%, 净利润 2.96 亿元, 同比上升 59.93%。实现每股收益 0.29 元, 跟我们预期一致。公司营业利润和净利润增加的原因主要系产能增加, 银行借款利率下调公司利息支出相应减少, 汇兑损失大幅减少以及鼓励出口、提高退税率, 母公司所得税率调低所致。
- 公司增发新建设的 5 个项目已经于去年底陆续开始投产, 这些项目的投产使得公司在未来 2-3 年内产能翻番, 这会使得公司业绩未来增长速度较快。
- 公司产品目前主要出口, 最近计划非公开发行 1.3 亿股用于营销网络建设项目、研发设计中心建设项目以及信息管理系统升级项目建设。公司未来将在大陆市场建设 16 个宜华全球家居体验中心, 并以这些体验中心为市场辐射核心开拓 500 家加盟店。这标志着公司在原有汕头家居体验馆的基础上开始布局具有广阔发展前景的国内市场, 并有力地带动公司更加快速的发展。
- 我们维持先前预测的宜华木业 2010-2011 年的 EPS 分别为: 0.4、0.51 元。国内市场的开拓会提高公司的业绩, 因此我们认为公司着手开拓国内市场能够提高公司的估值水平, 我们给予公司“推荐”的投资评级, 上调公司的目标价到 9.4 元。

研究员: 肖群

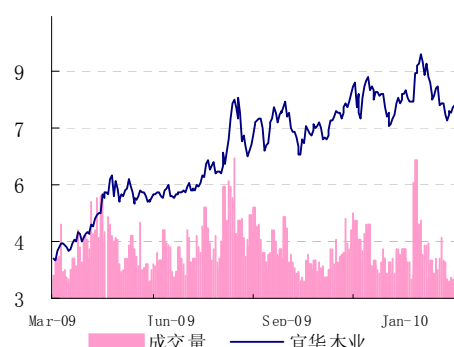
电话: 025-83290920

E-mail: shawqun@hotmail.com

地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

2009/11/12 公司调研简报: 业绩有望快速增长

2009/10/29 公司季报点评: 目前股价低估

2009/08/19 公司中报点评: 外围经济复苏直接受益者

公司基本资料

总股本(万)	100466.27
流通A股(万)	79876.56
52周内股价区间(元)	3.41-9.07
总市值(亿)	78.46
总资产(亿)	38.19
每股净资产(元)	2.59

主要经营指标预测

	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	18.00	21.49	28.50	36.13
+/-%	-10.09	19.35	32.66	26.75
净利润(亿)	1.85	2.95	4.02	5.12
+/-%	-35.08	59.93	36.23	27.28
EPS(元)	0.18	0.29	0.40	0.51
P/E	42.48	21.80	16.00	12.57

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。