

纺织服装

2010年3月1日

禾欣股份(002343)

当前股价: 37.41

目标价: 42-45

业绩超预期, 公司前景值得期待

投资要点:

- 1、公司 2009 年实现营业收入 11.03 亿, 归属于上市公司净利润为 1.22 亿, 同比增长 75%, 每股收益 1.18 元, 远超市场预期。公司拟 10 股派发现金股利 6 元。
- 2、公司取得优异业绩的原因如下: 报告期内公司的核心产品高物性 PU 革、超细纤维 PU 革产量、毛利率均超过 2008 年, 由于原材料价格的下降, 超细纤维 PU 革产品售价有所下降, 高物性 PU 革价格基本不变, 但是由于原材料 PA、MDI、聚乙烯、聚四氢呋喃醚等价格大幅下降, 下降幅度超过 30%, 公司产品毛利率有所提高, 其中超细纤维 PU 革提高 13 个百分点, 公司综合毛利率由去年的 17% 提升至今年的 24%, 是公司业绩超预期的主要原因; 此外, 财务费用率、实际税率的下降也为业绩做出一定贡献。
- 3、公司是我国合成革行业的龙头企业, 其核心竞争力在于: 具有从树脂浆料、基布生产、合成革制造完整的产业链, 产品质量稳定, 盈利能力强; 公司是我国合成革行业技术最领先企业, 开发能力强, 2009 年月平均开发新产品 5 个大类以上, 其中当年创造效益的产能就有 15 个。公司在巩固鞋革、服装用革的基础上, 不断技术创新, 开拓了球革、车用革市场, 未来业绩增长得到保证。
- 4、我们预计未来三年公司 EPS 分别为 1.30、1.57、1.68 元, 公司合理价为 42.00-45.00 元, 给予“推荐”评级。

研究员: 高国

电话: 025-83290912

E-mail: GA0GU0108@163.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

公司基本资料

总股本 (万)	9906.00
流通 A 股 (万)	2000.00
52 周内股价区间 (元)	31.7-41.0
总市值 (亿)	37.06
总资产 (亿)	7.98
每股净资产 (元)	4.72

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入 (亿)	11.04	13.50	15.84	16.83
+/-%	-3.99	22%	17%	6%
净利润 (亿)	0.87	1.28	1.55	1.66
+/-%	75.13	47%	21%	7%
EPS (元)	1.18	1.30	1.57	1.68
P/E	42.52	28	23	22

附表：预测利润表（万元）

项目	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	110353	135004	158365	168348
营业成本	83581	99120	115545	122579
营业税金及附加	310	379	445	473
销售费用	4082	4994	5858	6227
管理费用	8181	10009	11740	12480
财务费用	608	743	872	927
利润总额	13422	19759	23905	25661
所得税	1242	1828	2211	2374
净利润	12180	17931	21693	23287
少数股东权益	3464	5099	6169	6623
上市公司利润	8716	12832	15524	16665
每股收益（元）	1.18	1.30	1.57	1.68
股本	7406	9906	9906	9906

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：市场表现在一5%~+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。