

精艺股份（002295） 金属非金属

—09 年年报点评

2010 年 3 月 16 日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	20.53	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

公司公告 2009 年年报。

结论：

我们预计公司 2010-2011 年的每股收益值分别为 0.61 和 0.82 元，对应的动态市盈率为 33.66 和 25.04 倍。考虑到公司产能快速增加的预期，以及公司的成长性，我们给与公司推荐的评级。

正文：

公司2009年实现营业收入14.99 亿元，同比下降19.26%；实现净利润7274.13 万元，同比增长20.66%；归属于母公司所有者的净利润6130.33 万元，同比上升12.24%。综合毛利率10.06%，同比增长31.67%。每股收益0.53元，全面摊薄后每股收益为0.43元。其中收入下降主要是因为产品价格下降所致，而利润增加系公司毛利率上升所致。

公司主要经营精密铜管、铜加工设备和铜管深加工三大类产品的生产和销售，是国内第3 大空调铜管供应商，华南第2 大空调铜管制造商，这三大产品的收入占公司总收入的96%以上。

我们预计公司2010-2011年的每股收益值分别为0.61和0.82元，对应的动态市盈率为33.66和25.04倍。考虑到公司产能快速增加的预期，以及公司的成长性，我们给与公司推荐的评级。

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn