

东华科技(002140)年报点评

估值已经合理

工业/建筑工程

中性

下调评级

发布时间: 2010年3月30日

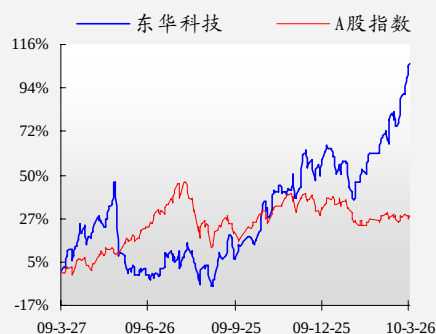
投资要点:

- 2009年,公司实现营业收入17.70亿元,实现净利润12998.35万元,分别同比增长28.12%和44.19%,继续保持了较快增长的态势。
- 公司的综合毛利率为17.23%,同比下降0.74个百分点。
- 公司完成签约27.3亿元,同比增长78%。
- 公司的业务增长全部来源于西南地区,今年西南大旱,将对公司造成非常不利的影响。
- 公司在煤化工领域颇有建树,原油价格的上升对于国内煤化工项目的上马有推动作用。
- 维持对公司2010年的业绩预测EPS为1.20元。
- 目前公司2010年的动态P/E为44倍,估值已经合理,因此,调低对公司股票的投资评级至“中性”。

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	177,040	28.12	12,998	44.19	0.93	18.73	56.77	
2010E	205,200	15.91	16,700	28.48	1.20		44.00	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-3-26

收盘价:	52.80 元
52周最高价:	53.49 元
52周最低价:	23.40 元
平均持仓成本:	40.14 元

基本数据

2009Q4

总股本(万股):	13,939
流通A股(万股):	13,939
每股收益(元):	0.93
每股净资产(元):	4.98
每股经营现金流(元):	1.82
市净率:	10.60

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)6336 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编: 200002

附：公司业绩预测表

项目	2007 年	2008 年	2009 年 E	2010 年 E
营业收入	9.16	13.82	17.70	20.52
营业成本	7.45	11.33	14.65	16.00
税金及附加	0.22	0.37	0.22	0.60
销售费用	0.12	0.15	0.18	0.26
管理费用	0.62	0.90	1.14	1.55
财务费用	-0.01	-0.05	-0.03	0.02
资产减值损失	0.05	0.10	0.09	0.15
公允价值变动收益				
投资收益	0.03	0.06	0.04	0.06
营业利润	0.75	1.09	1.50	2.00
营业外收入	0.04	0.01	0.02	0.01
营业外支出	0.01	0.02	0.00	0.04
利润总额	0.78	1.08	1.51	1.97
所得税	0.09	0.18	0.20	0.30
净利润	0.69	0.90	1.31	1.67
归属母公司净利润	0.69	0.90	1.30	1.67
少数股东损益	0.00	0.00	0.01	0.00
EPS	0.75	0.84	0.93	1.20

数据来源：公司年报、东北证券金融与产业研究所

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

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。