

毛利率上升推动公司业绩增长

劲嘉股份 (002191)
评级: 买入 (维持)
股价 14.65 元
季报点评

2010 年 4 月 27 日 星期二

毛伟
021-50586660-8630
mw@longone.com.cn
执业证书编号 S0630208120082
赵献兵
zhxb@longone.com.cn
执业证书编号 S1440206070050
基础化工行业

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

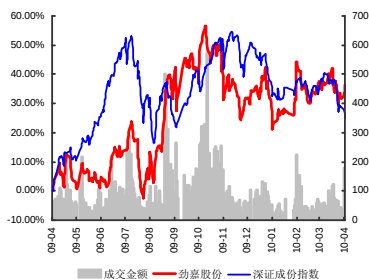
重要数据

总股本(亿股)	6.42
流通股本(亿股)	6.42
总市值(亿元)	94.06
流通市值(亿元)	94.06

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-0.95	6.28
3 个月	12.69	18.43
6 个月	-0.88	7.64

个股相对上证指数走势图



投资要点

一季报数据

公司 2010 年一季度实现营业收入 5.68 亿元, 同比减少 5%, 实现营业利润 1.45 亿元, 同比增长 9.8%, 实现归属于母公司股东净利润 1.03 亿元, 同比增长 27%, 实现每股收益 0.16 元。

毛利率上升推动公司业绩增长符合预期

公司业绩增长符合我们的预期。公司虽然一季度营业收入同比出现了小幅下降, 但是由于销售毛利率达到 39.37%, 同比提升了接近四个百分点, 所以推动公司业绩提升。我们预计公司毛利率提升可以持续, 未来 2-3 年内毛利率每年将同比增长 2 个百分点左右。此外随着公司外延式的发展, 在被投资企业股权比重的增加, 公司的少数股东权益部分占比降低, 也有利于增厚了公司的业绩。

假设及盈利预测

我们预测公司 2010 年, 2011, 2012 年 EPS 分别为 0.72, 1.13 元和 1.35 元, 维持“买入”评级。

预测和比率

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入 (百万)	2154	2693	3803	16876
主营收入增长率	12.9%	25%	41.2%	14.58%
净利润 (百万)	429.9	607.0	952.6	11.38
净利润增长率	28.4%	41.2%	56.9%	19.5%
EPS (元)	0.51	0.72	1.13	1.35
P/E	28.73	20.35	12.96	10.85

分析师简介及跟踪范围:

毛伟, 基础化工行业分析师, 浙江大学高分子系学士, 中国科学院化学研究所博士。

重点跟踪企业:

新安股份, 华鲁恒升, 烟台万华, 建峰化工, 巨化股份, 诺普信, 东华科技, 友利控股。

赵献兵, 基础化工首席行业分析师, 经济学硕士, 高级经济师, 曾就职六国化工(600470)8年, 中信建投证券研发部8年。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122