



上市公司简评研究报告

经营合预期，拟增持农贷

事件

公布半年报，实现营业总收入 5.8 亿元，同比增长 98.35%，实现净利润 4062 万元，同比增长 13 倍，每股收益 0.22 元，净资产收益率 9.49%，基本符合我们的预期。

简评

经济复苏是业绩增长主要原因

全球范围经济复苏带来 IT 行业景气上升。IT 电子行业个人电脑、手机及液晶电视等主要产品出货量同比大幅增长，拉动了 IT 金属物流配送业务。公司任务饱满，上半年钢板、铝板配送量分别达到 60368 吨和 7772 吨。基材价格总体处于上升状态，带来了额外收益，上半年金属物流配送毛利率达 10.93%，处于较高水平。

基材价格波动或影响三季度业绩

4 月中旬开始国内钢材产品价格逐步走低。公司钢材产品的库存主要为 2010 年 4-5 月份的采购订单。目前部分钢材产品（主要为冷轧等）相比 4 月份的价格已经下跌 15% 以上，销售时的加工配送费用已不足以抵消钢材价格下跌的损失，公司已对部分品种库存计提存货跌价准备 590 万元。三季度业绩将出现波动。

小额农贷经营情况良好拟增持

农贷公司经营良好，上半年末总资产 2.81 亿，净资产 2.18 亿，营业收入 2368 万，净利润 1605 万，符合我们预期，为公司贡献 13.83% 净利润。目前拟通过受让其他股东股权方式增持 10% 股权至 45%。此举将有望分别为今明两年 EPS 增加 0.01 元和 0.02 元。

盈利预测和投资评级

考虑到增持农贷公司股权，略微提升了盈利预测。暂仍维持前次买入投资评级和目标价位。

预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
主营收入（百万）	750.54	972.48	1,244.80	1,382.18
主营收入增长率	0.97%	29.57%	28.00%	11.04%
净利润（百万）	37.32	71.39	97.61	111.60
净利润增长率	73.94%	91.29%	36.73%	14.33%
ROE	9.09%	14.95%	17.34%	17.12%
EPS（元）	0.307	0.391	0.535	0.612
P/E	43.91	34.44	25.19	22.03
P/B	5.99	5.10	4.24	3.56

澳洋顺昌（002245）

维持

买入

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn

021-68805057

执业证书编号：

发布日期：2010 年 07 月 27 日

当前股价：13.48 元

目标价格 6 个月：15.45 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
15.7/14.3	9.6/20.6	64.8/89.4
12 月最高/最低价（元）		20.30/9.22
总股本（万股）		18,240
流通 A 股（万股）		6,588
总市值（亿元）		25.21
流通市值（亿元）		9.10
近 3 月日均成交量（万）		433
主要股东		
澳洋集团有限公司		49.59%

股价表现



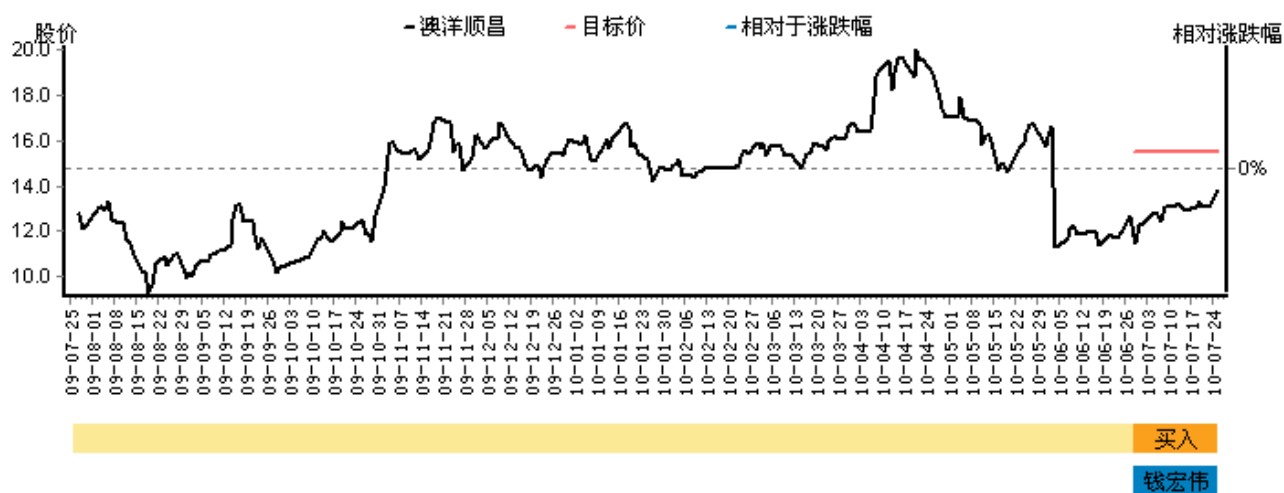
相关研究报告

10.06.29

澳洋顺昌调研深度报告：产能扩张
适逢 IT 复苏



附:





评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

钱宏伟：上海交通大学工学硕士，高级分析师，覆盖领域为交通运输和中小型企业。研究过程中始终坚持客观理性的思路，特别注重对企业中长期发展前景的判断。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

[HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN](http://research.csc.com.cn)