



南通科技（600862）：上半年符合预期 机床和地产支撑明后年业绩

——半年报点评

近 1 年该股相对沪深 300 指数走势



基础数据

总股本（百万股）	318.96
实际流通 A 股（百万股）	134.60
实际流通 A 股市值（亿元）	14.94

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 章琪

电话 (025)83367888-3205

邮箱 qzhang@njzq.com.cn

● 内容提要

公司评级： 推荐

➢ 上半年业绩符合预期

公司实现营业总收入5.08亿元，同比增长341.78%，净利润1.03亿元，同比增长133.36%，实现每股收益 0.41 元，由于上半年政府税收返还1亿元到账，公司扣除非经常性损益后的基本每股收益0.0749元。上半年经营情况符合我们的预期。

➢ 机床收入恢复迅速，盈利能力还待提高

公司上半年实现机床主营业务收入3.05亿元，同比增长165.02%，其中数控机床收入1.86亿元，增长216.91%。数控化率同比上升了6.45个百分点达到68.62%，但是其毛利率（10.94%）变化不大，影响了机床业务的盈利水平。公司机床业务由于产品市场定价问题、老厂区较为分散而运营成本高导致长期以来毛利率普遍不高，自公司在完成搬迁后，数控机床的年生产能力从不足1000台增加到3500台左右，成本费用有望进一步降低。从上半年的实际订单和销售情况看，公司数控机床尤其是加工中心的市场份额明显提升，销售单月增幅均达到150%的状况有望在3季度维持，目前在手订单4亿元，我们预计机床业务全年接近6个亿收入。

➢ 控股股东支持下房地产业务持续增长可期

公司万通城项目二期6-9号楼如期于6月12-15日实现交付确认收入，加上一期14套房交完，上半年公司房地产业务实现销售收入2.03亿元。二期项目销售均价约为每平米5500元，楼面地价只有884元，总面积14万平米，预计下半年还将确认交付收入5亿元。

公司目前主要在建项目为7月已开盘的“万濠华府”，项目的楼面地价为3300元，建筑面积16万平米，共约760套，套型面积在130-276 m²

之间。由于处于市中心风景区稀缺地段，该区域销售受调控影响不大。我们认为销售定价将在12000-14000之间。该项目足够支持公司11-12年业绩增长。

公司子公司万通置业作为实际控制人南通产控旗下唯一的房地产平台，具备超强的整合资源的优势，产控集团对下属国有企业发展未来几年遵循的目标原则是企业从主城区“退城入郊”，从而逐步盘活老企业的资产土地变性进行商业化开发。目前产控集团在南通有 3000 亩工业用地，公司房地产业务拓展的空间很大。

➤ 创投业务锦上添花

公司通过成都新兴创投间接投资的上市公司已有五家，且今年成都国腾电子将在创业板择期发行。另外，公司参股的南通红土创新资本创业投资有限公司已完成 6 个项目的投资；成都亚商新兴创业投资公司已完成 8 个项目的投资，我们预计下半年还将有投资的数家公司上会。随着创投项目逐渐步入收获期，公司将通过分红逐步收回投资，根据目前情况我们预计公司 10 年投资收益将有望比 09 年翻倍达到 1000 万元。

➤ 投资策略

由于万通城二期的结算，2010年当期业绩已锁定。而“万濠华府”、“文峰塔”项目等稀缺资源保证未来业绩增长，得益于政府、大股东的强力持续支持，公司未来地产业务的拓展空间非常大。我们维持10-11年EPS为1.01元和1.43元的盈利预测，对应10年P/E为10.9倍。给予推荐评级。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；

推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；

中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；

回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。