

研究员: 肖群
 执业证书编号: S0570210030006
 电话: 025-83290920
 E-mail: shawqun@hotmail.com
 地址: 南京市中山东路 90 号

宜华木业(600978)

加快开拓国内家具市场

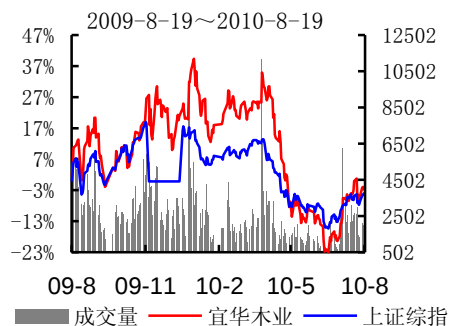
投资评级: 推荐(维持)

其他轻工制造 II

当前价格(元): 6.25

目标价格(元): 7.2

股价走势图



相关研究

2010/03/01 公司年报点评: 开拓国内市场可提高公司估值

2009/08/19 公司中报点评: 外围经济复苏直接受益者

2009/07/27 公司调研报告: 家具出口领跑者, 增发项目克服产能瓶颈

投资要点:

- 公司上半年实现营业收入 121008.21 万元, 同比增长 20.31%; 营业利润 22575.38 万元, 同比增长 11.03%; 实现净利润 19798.72 万元, 同比增长 29.47%, 实现每股收益 0.19 元, 其中二季度单季实现 EPS0.11 元, 公司业绩略超过我们的预期。
- 报告期内公司主导产品家具和地板毛利率分别为 29.16%、29.95%, 同比分别增加 0.13%、3.22%, 而且这两种产品主营收入分别增加 20.68%、15.63%, 这些因素导致公司收入以及利润的提升。
- 随着前次募集资金投资项目的逐步投产, 产能瓶颈问题得以根本解决, 一方面公司进一步巩固和扩大国外市场份额, 报告期内, 产品出口实现销售收入 116485.18 万元, 同比增长 16.47%。另一方面, 全面布局国内市场, 采用直营店+经销商的模式稳步推进国内市场营销网络的建设, 公司与国内 100 多家经销商确定了特许经销关系, 广州家居体验馆于 3 月份开业, 报告期内国内市场实现销售收入 4343.28 万元, 同比增长 725.13%, 国内市场有望成为公司长远发展的一个新的利润增长点。
- 公司计划以 5.2 元/股非公开发行 1.75 亿股用于国内营销网络建设, 计划在国内建设 16 个宜华全球家居体验中心, 并以这些体验中心为市场辐射核心开拓 500 家加盟店, 继续加强培育国内市场品牌, 进一步提升利润发挥的空间。
- 我们预测宜华木业 2010-2012 年 EPS 分别为 0.4、0.53、0.59 元, 公司订单充足, 目前正抓紧增发实施以及国内市场开拓, 随着产能的翻番未来业绩增长比较明确, 公司股价对应 10-12 年 PE 分别为 15.8、11.8、10.7, 我们继续给予公司“推荐”的投资评级, 并给出公司 7.2 元的目标价。

公司基本资料

总股本(万)	100466.27
流通 A 股(万)	79876.56
52 周内股价区间(元)	4.73-9.07
总市值(亿)	62.79
总资产(亿)	46.16
每股净资产(元)	2.88

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	21.49	28.10	36.18	39.55
+/-%	19.35	30.79	28.73	9.32
净利润(百万)	295.39	398.75	532.93	589.14
+/-%	59.88	34.99	33.65	10.55
EPS(元)	0.29	0.40	0.53	0.59
P/E	21.26	15.75	11.78	10.66

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。