

研究员: 刘鹏
 执业证书编号: S0570210030021
 电话: 025-83290919(办公室)
 E-mail: pliu_yh@yahoo.com.cn
 地址: 南京市中山东路 90 号

南宁糖业(000911)

产量下降, 销售放缓

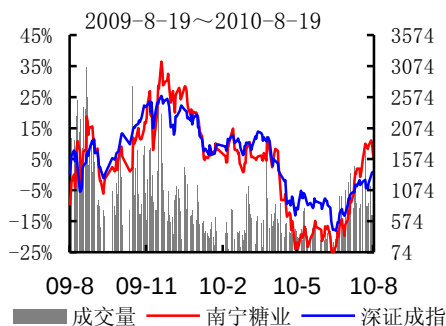
投资评级: 观望(维持)

食品加工 II

当前价格(元): 18.95

目标价格(元): 18.5

股价走势图



相关研究

明年或迎来盈利高峰——2009 年 3 季报点评 (2009/10/28)

投资要点:

公司公告中报业绩: 上半年实现基本每股收益 0.25 元, 比上年同期增长 92%, 二季度单季每股收益仅 0.01 元。归属于上市公司股东的每股净资产 4.61 元, 比上年末减少 1%。

- ✓ 业绩与公司修正后预告基本一致, 预告范围为 0.23-0.29 元。
- ✓ 由于本榨季大幅减产, 公司糖销量比上年同期下滑 23%。但得益于糖价上涨, 精制糖毛利比上年同期上升了 4.69%。
- ✓ 造纸业务由于原材料价格大幅上涨, 销售成本增加, 毛利率比上年同期下滑了 5.59%, 造纸业务营业收入比上年同期微增, 远不足以抵消毛利率的下降的影响。
- ✓ 受干旱影响, 我们预计下一榨季糖产量难以大幅增加。
- ✓ 价格方面, 国际原糖供求很难重返去年那样的紧张状态, 未来一、两年国际糖价难再创新高。国内方面, 受干旱天气影响, 下一榨季供求状况很可能依然偏紧, 今年糖价仍将维持在较高水平。
- ✓ 我们认为, 公司未来三年业绩增长或将放缓。目前股价对应 2010 年约 38 倍市盈率, 维持“观望”评级。

公司基本资料

总股本(万)	28664.00
流通 A 股(万)	28664.00
52 周内股价区间(元)	12.75-25.78
总市值(亿)	54.32
总资产(亿)	43.60
每股净资产(元)	4.61

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	35.32	37.08	40.78	43.23
+/-%	7.10	4.98	9.98	6.00
净利润(百万)	121.88	143.32	142.18	146.45
+/-%	253.21	17.59	-1.00	3.00
EPS(元)	0.43	0.50	0.49	0.51
P/E	44.57	37.9	38.7	37

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。