

格林美(002340) 三季度报点评

政府补贴推高三季度业绩,维持推荐评级

原材料/镍

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 25 日

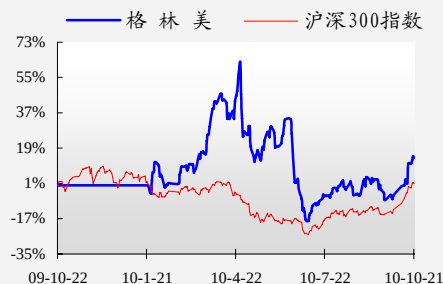
投资要点:

- 格林美三季度业绩高于预期。公司三季度营业收入 1.47 亿元,同比增加 43%,营业成本为 0.94 亿元,同比上升了 36%,归属上市公司的股东净利润为 0.26 亿元,同比上涨 60%,环比上涨 5%,每股收益为 0.22 元,高于预期。
- 业绩同比大幅增长的原因是产量增加和营业外收入增长。单季度营业收入较上年同期增长 43%,主要是由于主营产品销售量的大幅增长,按照公司规划今年超细钴粉产量将达到 1500 吨,同比增加 25%,超细镍粉量为 450 吨,同比增加 50%。业绩大幅增加的另外一个原因是公司因主营业务是节能环保类受到政策支持,报告期收到政府补贴 1 千万元,为公司每股贡献了 0.08 元,
- 鉴于营业外收入不持续性,估计四季度业绩环比下滑。由于政府补贴在季节上不具有持续性,估计四季度营业外收入大幅增长的可能性不大。按照公司主营业务贡献,估计四季度业绩环比出现下滑,单季度每股收益 0.13 元左右。
- 受益于“十二五”规划,维持对公司推荐评级。估计公司全年 EPS 为 0.65 元预期,考虑到未来两年公司超细镍粉产量大幅增长,估计 2011、2012 年 EPS 分别 0.72、1.35 元,维持推荐评级。
- 风险提示。国内再度加息,公司在建项目投产低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	368	0.05	57	37.84	0.81	20.12	101.5	36.85
2010E	551	49.92	79	39.21	0.65	16.96	97.3	30.59
2011E	690	25.19	88	10.41	0.72	13.34	87.8	27.71
2012E	833	20.69	164	87.32	1.35	24.99	46.9	14.79

走势图



市场数据

2010-10-22

收盘价:	63.25 元
52 周最高价:	92.40 元
52 周最低价:	44.81 元
平均持仓成本:	58.10 元

基本数据

2010Q3

总股本(万股):	12,132
流通 A 股(万股):	12,132
每股收益(元):	0.22
每股净资产(元):	8.43
每股经营现金流(元):	-1.08
市净率:	7.50

分析师: 周思立 联系人: 杨霞辉

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。