

九阳股份(002242)一季报点评

——业绩增速提升，低基数效应影响大

可选消费/家用电器

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 4 月 18 日

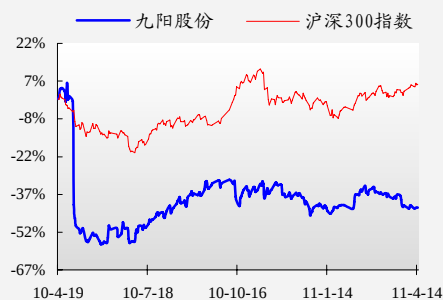
投资要点：

- 业绩增速提升，低基数效应影响较大：**1 季度实现营业收入 12.25 亿元，同比增长 44.7%，实现归属上市公司股东净利润 1.22 亿元，同比增长 47.49%；稀释每股收益 0.16 元，同比增长 45.45%；加权平均净资产收益率 4.11%，同比增加 1.06 个百分点。
- 毛利率同比略有提升：**1 季度毛利率为 34.53%，同比提升 0.71 个百分点；毛利率同比提升，也受到了去年同期低基数的影响，去年 1 季度公司对老款产品清理造成当时的毛利率仅有 33.83%。
- 费用率实现同比降低：**1 季度销售费用率和管理费用率分别为 12.45%和 7.96%，同比分别下降 0.99 个百分点和 0.86 个百分点；特别是销售费用率的控制较好，环比下降了 2.35 个百分点。
- 上半年业绩预测：**公司预计今年上半年净利润增长幅度将在 15%至 50%之间。
- 未来业绩有望继续实现平稳增长：**不考虑基数影响，我们认为公司 1 季度业绩整体保持了较平稳的增长，预计随着产品线的不断丰富以及在新领域的拓展，公司未来业绩将有望实现持续平稳的增长。
- 盈利预测和投资建议：**我们维持对公司未来两年的盈利预测，即 11 年和 12 年 EPS 分别为 1.04 元和 1.39 元，对应动态 PE 为 14 倍和 11 倍，估值优势显现，维持“谨慎推荐”投资评级。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	534,651	15.32	59,091	-3.09	0.78		19	
2011E	726,754	35.93	79,112	33.88	1.04		14	
2012E	948,705	30.54	105,912	33.88	1.39		11	
2013E								

走势图



市场数据 2011/4/18

收盘价：	14.61 元
52 周最高价：	28.18 元
52 周最低价：	10.92 元
平均持仓成本：	16.32 元

基本数据 2010Q1

总股本（万股）：	76,095
流通 A 股（万股）：	76,095
每股收益（元）：	0.16
每股净资产（元）：	3.98
每股经营现金流（元）：	0.08
市净率：	3.67

分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)6336 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wun@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。