

买入 维持

南方泵业（300145）

2011 年 08 月 05 日

期间费用率的降低助公司业绩保持高增长

6 个月目标价 25 元

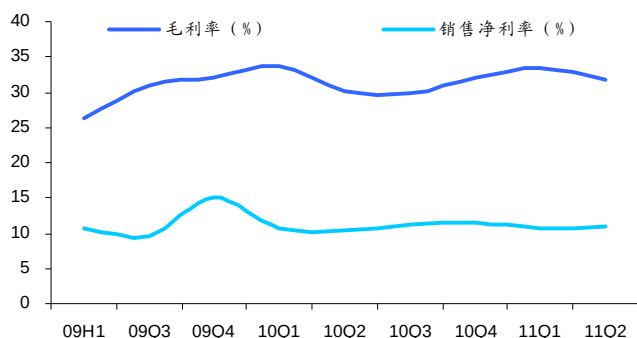
机械行业首席分析师：龙华
SAC 执业证书编号：S0850207120499
longh@htsec.com
021-23219411
联系人：何继红
hejh@htsec.com
021-23219674

2011 年 8 月 5 日公司公布了 2011 年半年报：公司 2011 年上半年实现营业收入 3.61 亿元、同比增长 45.11%，归属母公司所有者的净利润 0.37 亿元，同比增长 46.33%，按最新股本摊薄每股收益 0.26 元。

点评：

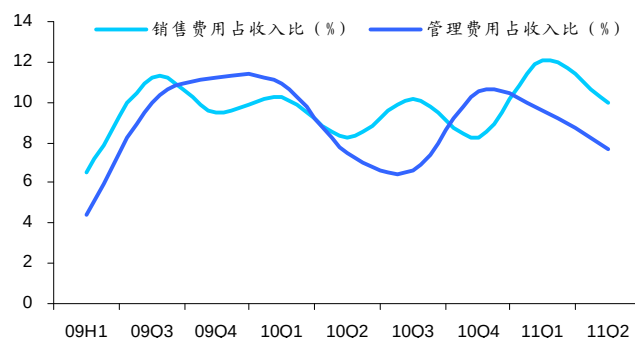
期间费用控制得当，收入和净利润增长符合预期。从季度数据表现来看，收入和净利润增速虽略有下滑但仍维持在 40% 左右，期间费用的控制抵消了成本上升的影响并使销售净利率略有上升。

图 1 季度销售毛利率和销售净利率



资料来源：公司公告，海通证券研究所

图 2 季度销售费用率和管理费用率



资料来源：公司公告，海通证券研究所

从全年来看，我们预期公司收入和净利润的高增长可望延续。公司是国内不锈钢冲焊泵龙头，在水资源紧缺、政府加大对城乡居民饮水安全、城市供水能力建设和节水方面投入的大背景下，公司主导产品不锈钢冲焊泵的进口替代和拓展应用的空间广阔，并有望持续保持年均 30% 以上的收入和净利润增速。

我们维持此前对公司的买入评级和 6 个月 25 元的目标价。我们维持此前 2011-2013 年 EPS 分别为 0.78 元、1.02 元和 1.33 元的盈利预测，按 2012 年 25 倍的 PE 计算，给予 6 个月目标价 25 元。

风险提示。（1）盈利预测基于公司能够继续获得高新技术企业资格，但若正在进行的该资格的复审不能通过将影响实际公司业绩；（2）原材料波动幅度或加大；（3）行业竞争或将加剧。

相关报告

南方泵业（300145）新股研究报告：国内中高端不锈钢冲压离心泵领军企业_20101124

南方泵业（300145）深度研究报告：行业需求基础牢固，企业有望稳健成长_20110719

信息披露

分析师声明

龙华：机械行业首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：时代新材、天马股份、晋亿实业、中国南车、中国北车、中集集团、杰瑞股份、东力传动、华东数控、昆明机床、三一重工、中联重科。

投资评级说明

1. 投资评级的比较标准	类别	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准；	股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
		增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
		中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
		减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
		卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。	行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
		中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
		减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。