

东材科技(601208)中报点评

推荐

产品量增价涨，业绩增长超出预期

维持评级

化工材料

发布时间：2011 年 8 月 8 日

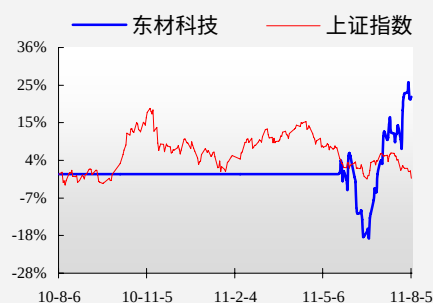
投资要点：

- 2011 年上半年，公司共实现营业收入 6.69 亿元，同比增长 46.28%；实现归属母公司股东净利润 1.33 亿元，同比增长 91.05%；实现每股收益 0.43 元。公司的业绩增幅较大，超出了我们之前的预期。
- 报告期内，公司共销售绝缘材料 23378 吨，比去年同期增长 17.47%。从销量上看，增幅并不太大。但是上半年公司相关产品的需求较好，加之成本上涨推动产品价格同步上涨，因此公司的营收增长幅度明显大于销量增幅。
- 由于产品量价齐增，公司的盈利能力也有较大幅度增长。报告期内公司的综合毛利率达到 33.34%，较上年同期提升了 6.85 个百分点；净利润率高达 19.86%，同比增长了 4.65 个百分点。
- 报告期内，公司主要产品产的销量均有不同增长。尤其是电工聚酯薄膜产品，受益于太阳能背板膜产品的发力，营业收入较去年同期增长 71.39%，毛利率同比提升了 15.32 个百分点，达到 40.47%。
- 我们调高公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别至 0.89 元、1.10 元和 1.53 元，对应 2011 年 8 月 5 日收盘价 27.83 元的市盈率分别为 31.38、25.31 和 18.18 倍。短期看公司的估值水平基本合理，但是考虑到公司仍有超募资金没有投入使用，未来有超预期的可能，因此给予公司长期推荐的评级。
- 风险：募投项目达不到预期的风险；市场的系统风险。

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	101,869	49.00	18,218	108.96	0.59		47.17	
2011E	136,865	34.35	27,309	49.90	0.89		31.38	
2012E	192,480	40.63	33,850	23.95	1.10		25.31	
2013E	278,250	44.56	47,128	39.22	1.53		18.18	

走势图



市场数据

2011-8-5

收盘价：	27.83 元
52 周最高价：	29.69 元
52 周最低价：	18.00 元
平均持仓成本：	25.98 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	30,788
流通 A 股（万股）：	30,788
每股收益（元）：	0.43
每股净资产（元）：	6.80
每股经营现金流（元）：	0.17
市净率：	4.09

分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@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。