

金通灵(300091)中报点评

业绩符合预期，进入快速成长期

工业/普通机械

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011年8月26日

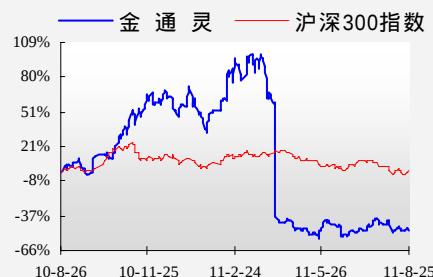
投资要点：

- **公司公布半年报：**上半年，公司营业收入为 4.28 亿元，同比增长 35.78%；归属于母公司的净利润为 0.49 亿元，同比增长 40.11%，业绩符合我们的预期。
- **大型离心风机、高压鼓风机等主导产品保持较高增速。**公司的主导产品大型离心风机的营业收入为 2.59 亿元，同比增长 28.22%。在国家加大污水及火电行业脱硫脱销治理力度的背景下，高压鼓风机出现爆发式增长，成为推动公司业绩增长的重要动力，营业收入与新接订单额分别为 0.57、0.65 亿元，同比分别增长 169.69%、82.99%。
- **毛利率小幅降低，净利润率提升。**综合毛利率为 25.48%，与去年同期相比减少 0.67 个百分点，而期间费用率下降 1.67 个百分点使净利润率提升。
- **募投项目产能释放与订单增长保障公司快速成长。**南通募投项目上半年已建成投产，广西大型离心风机项目 7 月份也正式投产。公司上半年新承接订单合同金额为 5.01 亿元；在手订单金额为 6.90 亿元，同比增长 34.13%。
- **新产品推出与合同能源管理将成为新的重要增长点。**小型离心空气压缩机、小型蒸汽轮机等新产品将相继推出市场，并进入合同能源管理市场，顺应国家节能减排的政策导向。
- **盈利预测与评级：**预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.41、0.62、0.90 元，对应的市盈率为 37.5、24.6、16.9 倍，公司快速成长前景可期，维持谨慎推荐的投资评级。
- **风险因素：**下游行业需求波动，募投项目与新产品进度的不确定性。

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	58,783	-1.9%	6,027	10.6%	0.29		52.8	
2011E	80,859	37.6%	8,476	40.6%	0.41		37.5	
2012E	116,106	43.6%	12,935	52.6%	0.62		24.6	
2013E	161,369	39.0%	18,793	45.3%	0.90		16.9	

走势图



市场数据 2011-8-25

收盘价：	15.22 元
52 周最高价：	63.84 元
52 周最低价：	12.99 元
平均持仓成本：	16.38 元

基本数据 2011Q2

总股本（万股）：	20,900
流通 A 股（万股）：	20,900
每股收益（元）：	0.23
每股净资产（元）：	3.94
每股经营现金流（元）：	-0.27
市净率：	3.86

分析师：周思立；联系人：黎焜

执业证书编号：S0550511010003

TEL：(8621)6336 7000-231

FAX：(8621)6337 3209

Email：lik@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。