

深圳燃气(601139)三季度报点评

——业绩略低于预期

公用事业/城市燃气

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 18 日

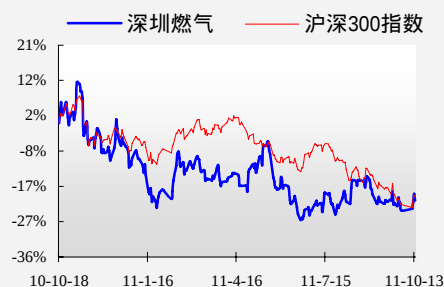
投资要点：

- 2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 57.67 亿元，实现净利润 3.41 亿元，分别同比增长 23.89%和 26.59%，实现每股收益 0.28 元，略低于预期。
- 三季度公司单季毛利率仅为 13.62%，同比下降 2 个百分点，导致增收不增利。然而，公司的收入增长依然保持了强劲的趋势，前景可期。
- 展望后市，公司将充分利用深圳地区天然气产业的良好发展环境，继续保持天然气销售的快速增长；西气东输配套项目将于年底前如期完成投用，届时，公司的业务规模将成倍的增长。
- 基于公司三季度业绩略低于预期，调低对公司 2011、2012 年的业绩预测至，EPS 分别为 0.36 元和 0.47 元（暂不考虑定向增发）。维持对公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

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	65.59	69.73	3.20	18.84	0.26	12.71	41.12	
2011E	78.71	20.00	4.43	38.44	0.36		29.69	
2012E	97.60	24.00	5.78	30.47	0.47		22.74	
2013E								

走势图



市场数据

2011-10-17

收盘价：	10.69 元
52 周最高价：	15.58 元
52 周最低价：	9.97 元
平均持仓成本：	11.54 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	123,000
流通 A 股（万股）：	123,000
每股收益（元）：	0.28
每股净资产（元）：	2.28
每股经营现金流（元）：	0.07
市净率：	4.69

分析师：王伟纲

执业证书编号：S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

表 1 公司 2011、2012 年业绩预测表

项目	2009 年	2010 年	2011 年 E	2012 年 E
营业收入	38.64	65.59	78.71	97.60
营业成本	28.28	54.97	65.55	81.63
税金及附加	0.15	0.17	0.31	0.38
销售费用	5.87	6.18	6.55	6.80
管理费用	1.02	1.18	1.30	1.50
财务费用	0.54	0.34	0.62	0.70
资产减值损失	0.05	0.01	0.04	0.06
公允价值变动收益				
投资收益	0.56	1.19	1.20	1.30
营业利润	3.28	3.93	5.54	7.83
营业外收入	0.08	0.10	0.11	0.12
营业外支出	0.03	0.04	0.05	0.07
利润总额	3.33	3.98	5.60	7.88
所得税	0.41	0.64	1.00	1.88
净利润	2.92	3.35	4.60	6.00
归属母公司净利润	2.69	3.20	4.43	5.78
少数股东损益	0.22	0.15	0.17	0.22
EPS	0.22	0.26	0.36	0.47

数据来源：公司各期报告、东北证券

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

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。