

老板电器(002508)三季报点评

——费用控制有效，业绩增长稳健

可选消费/家庭耐用消费品

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 18 日

投资要点：

- 业绩实现稳定增长**：前三季度，实现营业收入 10.67 亿元，同比增长 23.22%；实现归属上市公司股东的净利润为 1.23 亿元，同比增长 31.06%；每股收益 0.48 元。
- 毛利率环比出现回升**：前三季度销售毛利率为 52.02%，同比下滑 2.81 个百分点；第三季度销售毛利率为 52.91%，同比下滑 1.67 个百分点，环比提升 0.94 个百分点。
- 费用控制有效，盈利能力提升**：前三季度净利润率为 11.54%，同比增加 0.69 个百分点；其中第三季度净利润率为 12.08%，同比提升 0.62 个百分点，环比提升 0.21 个百分点；公司第三季度销售净利率环比和同比均有提升，除了毛利率环比回升之外，还在于公司对费用的较好控制，特别是第三季度的销售费用率同比和环比分别下降了 2.42 个百分点和 1.33 个百分点。
- 全年业绩预期**：公司在报告中指出，2011 年全年归属上市公司股东的净利润同比增长幅度预计将在 20%-50%之间。
- 盈利预测及投资建议**：我们维持对公司未来的盈利预测，认为 2011 年、2012 年、2013 年公司营业收入增速将有望分别达到 35.43%、28.46%、28.85%，给予相应的 EPS 分别为 0.67 元、0.83 元和 1.02 元，对应动态 PE 分别为 23 倍、19 倍和 15 倍，估值水平合理，维持“推荐”投资评级。
- 风险提示**：房地产市场调控，原材料涨价等。

业绩预测：

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈 率 (倍)	红利 收益 率
2010	1231.60	31.84	134.34	64.17	0.52	10	-	
2011E	1667.99	35.43	170.62	27.01	0.67	12	23	
2012E	2142.75	28.46	211.95	24.22	0.83	14	19	
2013E	2760.99	28.85	261.97	23.60	1.02	16	15	

走势图



市场数据 2011/10/18

收盘价：	15.44 元
52 周最高价：	51.98 元
52 周最低价：	14.90 元
平均持仓成本：	18.24 元

基本数据 2011Q3

总股本（万股）：	25,600
流通 A 股（万股）：	25,600
每股收益（元）：	0.48
每股净资产（元）：	5.65
每股经营现金流（元）：	0.64
市净率：	2.73

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。