

黄河旋风(600172)三季报点评

单季营收增速放缓，业绩略低预期

原材料/其他有色金属

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 23 日

投资要点：

- 2011 年前三季度，公司共实现营收 7.54 亿元，同比增长 27.49%；实现归属上市公司股东净利润 9549.00 万元，同比增长 161.07%；实现每股收益 0.30 元。公司业绩略低于我们之前的预期。
- 2011 年第三季度，公司共实现营收 2.60 亿元，同比增加 14.60%；实现归属上市公司股东净利润 3252.17 万元，同比增加 119.58%。单季度毛利率为 35.16%，同比增加 8.72 个百分点，环比增加 4.12 个百分点；净利润率为 12.52%，同比增加 5.96 个百分点，环比增加 0.89 个百分点。从单季度的情况看，公司盈利能力虽然仍比豫金刚石略逊，但同比实现大幅增长，与我们之前的判断基本相符。
- 截止到本报告期末，公司存货余额为 4.50 亿元，同比增加 22.95%；预收款总额为 3205.28 万元，同比变化不大；应收账款总额为 1.77 亿元，同比变化也不大；由于大直径聚晶复合片产品生产的持续开发投入，开发支出比期初增加 30.89%；管理费用同比增加 49.19%，幅度较大，主要原因是公司本期研究开发费用和员工薪酬增加。
- 从三季报披露的各项数据看，公司的经营状况基本正常。盈利能力如期增长，但是营收的增速低于我们之前的预期。预计公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别为 0.44、0.65 和 0.92 元，对应 2011 年 10 月 21 日收盘价 13.37 元的市盈率分别为 30.14、20.67 和 14.46 倍，暂维持对公司推荐的评级。
- 风险：市场的系统风险；金刚石单晶材料行业的景气度下滑。

走势图



市场数据

2011-10-21

收盘价：	13.37 元
52 周最高价：	21.85 元
52 周最低价：	10.54 元
平均持仓成本：	17.13 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	31,374
流通 A 股（万股）：	31,374
每股收益（元）：	0.33
每股净资产（元）：	5.84
每股经营现金流（元）：	0.33
市净率：	2.28

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。