

双汇发展(000895)

研究员: 张芸 执业证书编号: S0570510120017

☎ 025-83290884 ✉ zylt4463@sina.com

🌐 http://t.zhangle.com/4097

恢复显著

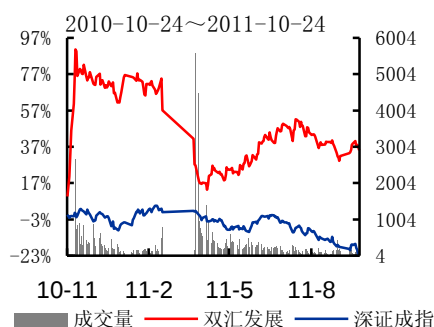
投资评级: 推荐(调高)

食品加工 II

当前价格(元): 66.50

目标价格(元): 79

股价走势图



相关研究

- 1 《双汇发展(000895):重大资产重组进入发展新时代》 2010.11
- 2 《双汇发展(000895):稳步增长 期待完成资产整合》 2010.8
- 3 《双汇发展(000895):业绩持续增长》 2010.4
- 4 《双汇发展(000895):披露集团及关联企业员工持股》 2009.12
- 5 《双汇发展(000895):前三季度增长稳健》 2009.10

公司基本资料

总股本(万)	60599.49
流通 A 股(万)	60599.49
52 周内股价区间(元)	54.43-96.44
总市值(亿)	402.99
总资产(亿)	74.39
每股净资产(元)	5.64

投资要点:

◆ 双汇发展今日公布季报,前三季度实现销售收入 261.74 亿元,同比下降 1.31%,实现净利润 2.78 亿元,调整后与去年同期相比减少 65.68%,基本每股收益为 0.46 元/股,与市场预期一致。

◆ 公司三季度单季营业收入同比增长 11.05%,环比增长 59%,显示经营恢复较快。公司毛利率也出现了逐步回升的态势,二季度单季公司产品毛利率为 5.45%,三季度单季公司产品毛利率为 6.49%。公司净利润三季度单季同比下降 34.6%,但环比上升 206%。

◆ 今年生猪价格上涨幅度较大,同比周涨幅曾达到了 56.84%。国庆期间由于生猪集中出栏,各地生猪价格均有所回落,截至国庆第二周,生猪均价跌至 18 元/公斤左右,尽管年底生猪的消费高峰可能带来猪价的反弹,但整体来看 2012 年生猪价格有望回落,公司的成本压力将逐渐减弱。

◆ 从 3 季度公司的经营情况看,3.15 事件的影响已日渐被消除,公司更为严格的产品质量管控为其未来持续发展提供支撑。公司资产整合事宜仍在推进过程中。而行业集中度可能的广阔提升空间,也为公司发展提供了良好的氛围。

◆ 初步预期 2011 年公司每股收益 0.85 元/股,若 2012 年完成整合,则有望实现每股收益 3.1 元/股,2013 年预期公司每股收益 4.3 元/股。若以 2012 年的业绩来看,公司目前动态 PE 为 21.45 倍,给予公司推荐评级,考虑市场估值中枢下移,给予目标价 79 元。我们将根据公司经营发展情况调整预期。风险提示:行业若出现食品安全问题。

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	367.49	345	498	629
+/-%	29.62	-6	44	26
净利润(百万)	1089.28	516	3716	5155
+/-%	20.03	-52.6	-	38.7
EPS(元)	1.80	0.85	3.1	4.3
P/E	37.00	78.2	21.5	15.5

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现 20% 以上;

推荐: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;

观望: 市场表现在 -5% ~ +5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。