

## 四方达(300179)三季度报点评

盈利能力有所回升，业绩基本符合预期

材料

**推荐**

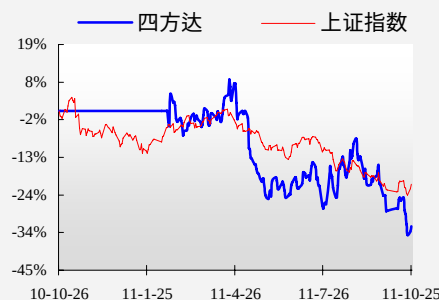
维持评级

发布时间：2011 年 10 月 26

### 投资要点：

- 2011 年前三季度，公司共实现营收 8021.23 万元，同比增加 3.47%，其中出口销售占比 46.40%，出口销售同比减少了 7.85%，国内销售增加了 15.78%；实现归属上市公司股东净利润 2715.17 万元，同比增加 1.66%；实现每股收益 0.36 元。公司的业绩基本符合预期。
- 分产品看，超硬复合材料销售额增加了 233.38 万元，增幅为 3.69%，超硬复合材料制品销售额增加了 34.38 万元，增幅为 3.21%，微粉销售变化不大。超硬复合材料中矿山用复合片及金刚石拉丝模坯增长较快，分别增长了 45.67%和 23.70%，石油用复合片销售额同比下降了 19.23%，原因是现有客户上半年业务下滑，导致采购量大幅下降，目前已止跌回升。随着公司新开发的高端产品在美国市场的逐渐打开，公司销售订单快速增加，美国市场同比增加了 270%。
- 报告期内，受原材料价格和人工成本的增加及低毛利产品销售占比有所提高，公司毛利率同比下降了 7.92%。为应对成本上升带来的影响，公司已经对部分产品的工艺进行了改进，目前公司盈利能力已经持续回升。
- 环比看，公司二季度毛利率为 45.91%，较一季度回升了 1.58 个百分点，三季度毛利率为 48.12%，较二季度回升了 2.21 个百分点。随着高端石油用聚晶金刚石复合片及直径 2 英寸切削刀具用聚晶金刚石复合片销售比重的增加，预计公司毛利率将会进一步的提升。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的 EPS 分别为 0.52、0.64 和 1.90 元，对应 2011 年 10 月 25 日收盘价 22.03 元的市盈率分别为 42.36、34.42 和 11.59 倍。公司的业绩有大幅增长的潜力，因此维持对公司长期推荐的评级。

走势图



市场数据

2011-10-25

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 22.03 元 |
| 52 周最高价： | 37.19 元 |
| 52 周最低价： | 20.58 元 |
| 平均持仓成本：  | 26.80 元 |

基本数据

2011Q3

|             |       |
|-------------|-------|
| 总股本（万股）：    | 8,000 |
| 流通 A 股（万股）： | 8,000 |
| 每股收益（元）：    | 0.36  |
| 每股净资产（元）：   | 7.99  |
| 每股经营现金流（元）： | 0.04  |
| 市净率：        | 2.75  |

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。