

佛塑科技(000973)三季报点评

推荐

三季度盈利能力下滑幅度较大，业绩低于预期

维持评级

原材料/基础化工材料与制品

发布时间：2011 年 10 月 27

投资要点：

- 2011 年前三季度，公司共实现营收 28.82 亿元，同比增加 6.77%；实现归属上市公司股东净利润 1.37 亿元，同比增加 21.43%；实现每股收益 0.22 元。公司业绩低于我们之前的预期。
- 2011 年第三季度，公司共实现营收 2.75 亿元，同比增加 2.75%；实现归属上市公司股东净利润 1906.24 万元，同比减少 67.10%；单季度毛利率为 12.17%，同比减少 3.78 个百分点，环比减少 2.93 个百分点；净利润率仅为 1.96%，同比减少 6.80 个百分点，环比减少 5.99 个百分点。公司三季度业绩下滑较多。
- 截止到报告期末，公司应收账款余额为 3.12 亿元，与期初相比变化很小；存货余额为 16.69 亿元，比期初增加 47.89%；按照公司的解释，存货余额的大幅增加主要是公司根据市场行情增加原材料储备所致。由于公司存货余额自年初以来逐季攀升，处在公司历史高位，因此未来相关化工产品的价格走势可能对公司业绩产生较大影响，需要重点关注。
- 由于受国际和国内宏观形势的影响，化工行业的景气度明显下滑。公司三季度业绩的同比大幅下降应该主要是受行业景气度下降的影响。此外电子行业的景气度也处在寻底阶段，公司偏光片产品的销售估计也受到了影响。展望四季度，行业的形势仍有一定的不确定性，不宜过分乐观。
- 我们调低公司 2011、2012 和 2013 年每股收益分别至 0.29、0.45 和 0.62 元，对应 2011 年 10 月 26 日收盘价 9.58 元的市盈率分别为 33.14、21.09、15.57 倍。虽然公司业绩低于预期，而锂电板块近期也由于缺乏刺激性因素，没有大的表现，但我们仍看好公司的长期发展潜力，暂维持对公司长期推荐的评级。
- 风险：四季度，化工行业的形势仍有一定的不确定性，公司的业绩可能仍将受制于行业而低于预期。

走势图



市场数据

2011-10-26

收盘价：	9.58 元
52 周最高价：	19.47 元
52 周最低价：	8.86 元
平均持仓成本：	13.32 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	61,255
流通 A 股（万股）：	61,255
每股收益（元）：	0.22
每股净资产（元）：	2.37
每股经营现金流（元）：	-0.51
市净率：	4.04

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。