

江苏国泰(002091)三季报点评

推荐

表现依然稳健，业绩符合预期

维持评级

工业/贸易

发布时间：2011 年 10 月 28 日

投资要点：

- 2011 年前三季度，公司共实现营收 32.74 亿元，同比增长 25%；实现归属上市公司股东净利润 1.66 亿元，同比增加 22.85%；实现每股收益 0.46 元。公司的表现依然稳健，业绩符合我们之前的预期。
- 2011 年第三季度，公司共实现营收 11.93 亿元，同比增加 22.89%；实现归属上市公司股东净利润 6560.88 万元，同比增加 27.79%；单季度毛利率为 12.29%，同比略降，环比略增，净利润率为 5.5%，同比变化微小，环比略增 0.55 个百分点。
- 从单季度的情况看，公司的营收增速略有放缓，这在我们的预期之内，因为去年三季度的基数较高。预计公司四季度的营收增速仍难超预期。在保证营收稳定增长的情况，盈利能力仍然十分稳定，这在今年动荡的国际形势下是难能可贵的。
- 截止到报告期末，公司存货余额为 1.39 亿元，比年初略减；货币资金较年初增加 2.74 亿元，增长 101.55%，主要是公司库存和预付款减少所致；应收账款余额为 3.82 亿元，同比减少了 9.9%。公司的主要财务指标均比较正常。
- 报告期内，受人民币升值影响，公司的汇兑损失增加，财务费用同比增加了 1854.49 万元，增长 758.02%；由于远期结汇于 2011 年 1-9 月交割转回，公允价值变动净收益同比减少了 1945.34 万元，减少了 194.18%，通过远期结汇，公司的投资收益增加了 3339.39 万元，很好的对冲了人民币升值带来的负面影响。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的 EPS 分别为 0.64、0.82 和 1.02 元，对应 2011 年 10 月 27 日收盘价 13.46 元的市盈率分别为 21.03、16.41、13.19 倍。我们认为在前期股价大幅调整之后，公司的投资价值已经显现，维持对公司推荐的投资评级。

走势图



市场数据

2011-10-27

收盘价：	13.46 元
52 周最高价：	35.10 元
52 周最低价：	12.26 元
平均持仓成本：	19.14 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	36,000
流通 A 股（万股）：	36,000
每股收益（元）：	0.46
每股净资产（元）：	2.92
每股经营现金流（元）：	0.71
市净率：	4.61

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。