

钢研高纳(300034)年报点评

业绩符合预期，募投项目投产进程是关注重点

材料

谨慎推荐

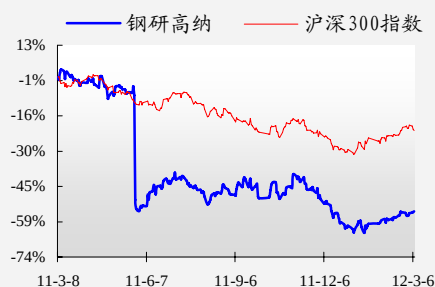
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 8 日

投资要点：

- 2011 年，公司共实现营业收入 3.79 亿元，同比增加 14.76%；实现归属上市公司股东净利润 6439.05 万元，同比增加 38.63%；实现每股收益 0.30 元。公司的业绩符合我们的预期。
- 分产品看，铸造高温合金业务，实现销售收入 1.82 亿元，同比增长 4.62%；变形高温合金业务表现较好，实现销售收入 1.42 亿元，同比增长 38.06%；新型高温合金业务实现销售收入 5493 万元，同比增长 2.78%，增幅较小。
- 从盈利能力看，铸造高温合金的毛利率为 24.31%，同比增加 0.23 个百分点；变形高温合金的毛利率为 25.00%，同比增加 1.77 个百分点；新型高温合金的毛利率为 32.20%，同比增加 0.18 个百分点。总体来说，公司的盈利能力比较稳定。
- 报告期内，公司募集资金项目支出 8283.09 万元。其中粉末高温合金材料及制品生产线、变形高温合金生产线、航空航天用钛铝金属材料制品和新型高温固体自润滑复合材料及制品等项目均已完成设备的采购，预计将对 2012 年的业绩产生积极影响。超募项目“铸造高温合金高品质精铸件项目”和“真空水平连铸高温合金母合金项目”也正在积极进行前期筹备工作。这两个项目的技术含量高，前景看好。
- 2011 年，公司新签合同额 5.16 亿元，同比增长 27%，包括签订飞机发动机用涡轮盘总包合同和新型机组用大型难变形涡轮盘合同。根据公司的营收简单测算，公司 2011 年末执行的合同金额高达 1.37 亿元，为 2012 年公司营收的稳步增长奠定了较好的基础。
- 公司是典型的新材料高科技公司，未来的发展前景看好。但是客观说存款利息对公司 2011 年的业绩有一定的贡献，随着募集资金的投入使用，财务费用的贡献将有所减少。因此我们暂维持公司 2012、2013 年每股收益分别为 0.40 和 0.58 元的预测，并维持对谨慎推荐的评级。
- 风险：募投项目进程不及预期。

走势图



市场数据

2012-3-7

收盘价:	13.99 元
52 周最高价:	33.80 元
52 周最低价:	11.17 元
平均持仓成本:	13.68 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	21,199
流通 A 股 (万股):	21,199
每股收益 (元):	0.30
每股净资产 (元):	4.25
每股经营现金流 (元):	-0.04
市净率:	3.29

分析师:潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)2036 1103

FAX: (8621)2036 1159

Email: panxf@nescn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。