

横店东磁(002056)年报点评

光伏业务拖累公司业务，短期形势仍不乐观

原材料/其他原材料

谨慎推荐

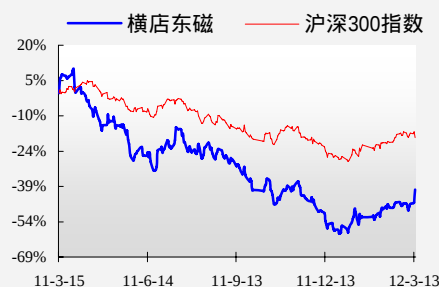
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 16 日

投资要点：

- 2011 年，公司共实现营业收入 35.22 亿元，同比增加 17.37%；实现营业利润 1.29 亿元，同比减少 69.40%；实现归属上市公司股东净利润 7487.35 万元，同比减少 79.35%；实现每股收益 0.18 元。公司业绩低于预期。
- 分业务看，永磁铁氧体业务实现营业收入 11.69 亿元，同比增加 24.96%；毛利率高达 37%，同比增加 7.76 个百分点。永磁铁氧体业务在去年原辅材料涨价、货币政策收紧、人民币汇率升值、劳动力成本提高等不利因素较多的情况下能有如此业绩，主要是因为公司抓住了铁氧体在部分领域取代钕铁硼的市场机会，使得该业务在 2011 年实现了逆市增长，各种产品供不应求。公司在铁氧体永磁行业的超强竞争实力不容置疑。
- 软磁铁氧体业务实现营业收入 7.49 亿元，同比略减 1.93%；毛利率为 33.55%，略增 2.20 个百分点。软磁业务在 2011 年电子元器件行业景气度大幅下行的情况下取得这样的业绩也是值得肯定的。
- 光伏业务实现营业收入 11.05 亿元，同比增加 13.56%；毛利率为-8.50%，同比减少 26.30 个百分点。公司业绩同比大幅下滑的原因就在于光伏业务出现了严重亏损。短期看，公司光伏业务难有大的改观，预计仍将拖累公司业绩。
- 另外，由于公司股权激励计划提前终止，2012 年、2013 年待解锁的 70%限制性股票对应的公允价值 10468.50 万元作为加速行权，需确认股份支付费用，并计入 2011 年度损益，超过了原先预计的股权激励正常实施产生的费用 8724 万元，对公司的业绩造成了一定影响。
- 预计公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.72 元、1.12 元和 1.40 元。短期由于光伏业务给公司业绩带来的不确定性较大，维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险：光伏业务拖累公司业绩的风险。

走势图



市场数据 2012-3-15

收盘价：	21.01 元
52 周最高价：	40.97 元
52 周最低价：	14.50 元
平均持仓成本：	19.90 元

基本数据 2011Q4

总股本（万股）：	42,590
流通 A 股（万股）：	42,590
每股收益（元）：	0.18
每股净资产（元）：	7.12
每股经营现金流（元）：	0.57
市净率：	2.95

分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)2036 1103

FAX: (8621)2036 1159

Email: panxf@nesc.cn

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。