

上海佳豪(300008)年报点评

谨慎推荐

--短期发展受制于造船行业，游艇等新业务尚处于起步期

维持评级

机械设备/船舶制造

发布时间：2012 年 3 月 19 日

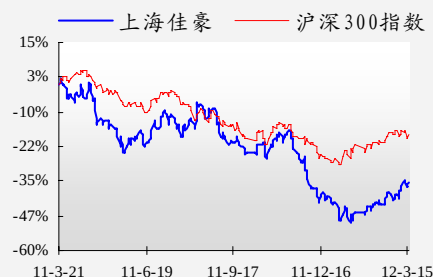
投资要点：

- 受造船行业景气度下滑影响,公司业绩略低于预期。2011 年,公司实现营业收入 3.31 亿元,同比增长 57.39%; 净利润为 7668 万元,同比增长 21.41%, 每股收益为 0.527 元; 利润分配预案为拟每 10 股转增 5 股并派发现金 1.7 元。
- EPC 业务是公司新增营业收入的主要来源。建造合同总承包(EPC)、船舶与海洋工程设计、船舶监理三大业务的营业收入分别为 1.43、1.47、0.24 亿元,同比增速为 152.30%、15.20%、34.18%。公司综合毛利率为 37.3%,比上年同期下滑 3.76 个百分点。
- 新签销售合同额大幅下滑,短期发展受造船行业负面影响。2011 年期末,新签销售合同额为 1.90 亿元,同比下降 57.15%,其中 EPC 业务降幅为 85.09%,船舶与海洋工程设计与船舶监理业务的降幅为 20%左右;待履行合同额为 2.96 亿元,同比下滑 36.75%。受造船行业处于低谷期的影响,公司预计 2012 年第一季度的净利润增速为 0-10%。
- 公司将加快海洋工程、游艇等新兴业务的发展。奉贤游艇工厂已于 2 月开始投产,计划 2012 年完成 1-2 艘游艇制造,游艇码头和游艇俱乐部将于今年上半年投入运营;游艇产业链逐步完善,但贡献利润预计需在 2013 年之后;海洋工程设计中心二期项目预计也将在年底完工。
- 盈利预测与投资评级:下调公司未来两年的盈利预测,预计 2012-2013 年的 EPS 分别为 0.57 元、0.67 元,对应的市盈率为 24.5 倍、21.0 倍;公司短期发展仍受制于造船行业景气度,维持谨慎推荐的投资评级。
- 风险因素:造船行业景气度持续下滑,游艇等新业务的进度低于预期。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)
2011	33,146	57.4%	7,669	21.4%	0.53		26.5
2012E	34,397	3.8%	8,308	8.3%	0.57		24.5
2013E	42,030	22.2%	9,700	16.8%	0.67		21.0
2014E							

走势图



市场数据 2012-3-16

收盘价:	13.96 元
52 周最高价:	22.50 元
52 周最低价:	10.65 元
平均持仓成本:	13.47 元

基本数据 2011Q4

总股本 (万股):	145,66
流通 A 股 (万股):	145,66
每股收益 (元):	0.53
每股净资产 (元):	3.64
每股经营现金流 (元):	-0.07
市净率:	3.84

分析师: 黄海培; 联系人: 黎焜

执业证书编号: S0550511080004

TEL: (8621)2036 1156

FAX: (8621)2036 1159

Email: lik@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±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。