

四方达(300179)2011 年报点评

业绩符合预期，募投项目能否发力是关键

材料/超硬材料

谨慎推荐

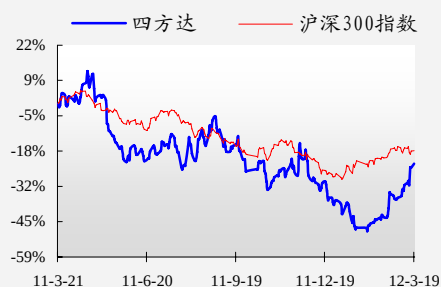
调低评级

发布时间：2012 年 3 月 21 日

投资要点：

- 2011 年，公司共实现营业收入 10982.47 万元，同比减少 1.66%；实现营业利润 3140.90 万元，同比减少 27.41%；实现利润总额 4,126.51 万元，同比减少 7.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 3558.99 万元，同比减少 7.49%。实现每股收益 0.46 元。公司业绩符合预期。
- 分产品看，超硬材料产品实现营业收入 8937.05 万元，同比减少 2.74%；毛利率为 46.83%，同比减少 10.38 个百分点。超硬材料制品实现营业收入 1529.56 万元，同比增加 10.20%；毛利率为 35.01%，同比减少 5.59 个百分点。微粉实现营业收入 510.63 万元，同比减少 1.70%；毛利率为 30.48%，同比减少 6.04 个百分点。
- 公司业绩同比有所减少的原因如下：受国际经济景气度下滑和国内宏观调控影响，公司产品下游需求出现下滑，营业收入低于年初预期；公司主要原材料金刚石及合金价格上涨，导致产品成本增加，产品整体毛利率同比下降 9.62 个百分点；根据规定部分上市费用计入当期损益、研发费大幅增加及各类技术和管理人才的储备和培育等导致管理费用增幅较大，从而导致公司净利润同比下降 7.49%。
- 报告期内，公司确定了部分超募资金使用方向，即利用超募资金 13231.07 万元建设聚晶金刚石复合片（PDC）截齿及潜孔钻头产业化项目和 9203.94 万元建设金属切削用 PCD/PCBN 复合片产业化项目，上述两个项目的建设将成为公司业绩新增长点。
- 公司同时发布 2012 年一季度业绩预告，预计实现净利润 861 万元-960 万元，比上年同期的 306 万元同比增长 180%-210%。公司净利润同比大幅增长原因有两个：一方面是由于本期销售收入增加；另一方面是由于去年同期根据规定将部分上市费用计入当期损益，导致净利润同比基数较低所致。
- 预计公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.56 元、0.93 元和 1.13 元，对应 2012 年 3 月 20 日收盘价 22.80 元的市盈率分别为 41.01、24.43 和 20.15 倍。公司聚晶金刚石超硬材料相关产品的市场前景看好，但是考虑到公司短期估值水平略有偏高，暂给予公司谨慎推荐的评级。
- 风险：公司新产品的市场开拓有低于预期的风险。

走势图



市场数据

2012-3-20

收盘价：	22.80 元
52 周最高价：	37.19 元
52 周最低价：	15.30 元
平均持仓成本：	21.16 元

基本数据

2011Q4

总股本（万股）：	8,000
流通 A 股（万股）：	8,000
每股收益（元）：	0.46
每股净资产（元）：	8.10
每股经营现金流（元）：	0.11
市净率：	2.81

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。