

黄河旋风(600172)年报点评

业绩符合预期, 新的发展前景看好

原材料/其他有色金属

推荐

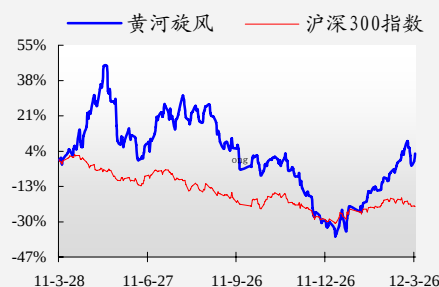
维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 28 日

投资要点:

- 2011 年, 公司共实现营业收入 10.19 亿元, 同比增加 24.02%; 实现营业利润 1.46 亿元, 同比增加 88.51%; 实现归属上市公司股东净利润 1.31 亿元, 同比增加 106.85%; 实现摊薄每股收益 0.42 元。公司的业绩基本符合我们的预期。
- 报告期内, 公司传统业务表现平稳。金刚石单晶材料业务实现营业收入 7.31 亿元, 同比增加 19.05%, 毛利率为 32.32%, 同比微增 0.44 个百分点; 超硬材料制品实现营业收入 2510.78 万元, 同比减少 11.13%, 毛利率为 16.08%, 同比减少 7.63 个百分点。由于超硬材料制品业务营收规模较小, 也不是公司发展的重点, 对公司的业绩影响很小。
- 公司重点开发的几个新产品进步很快。报告期内, 超硬复合材料产品实现营业收入 7320.40 万元, 同比增加 96.46%, 毛利率为 35.94%, 同比增加 11.71 个百分点; 金属粉末实现营业收入 9366.40 万元, 同比增加 63.11%, 毛利率为 31.22%, 同比增加 6.02 个百分点; 超硬刀具实现营业收入 2345.92 万元, 同比增加 70.96%, 毛利率为 31.51%, 同比减少 5.47 个百分点。超硬复合材料和金属粉末的毛利率提升速度很快。未来随着生产规模的扩大和良品率的提升上述两类产品的毛利率仍有提升空间。
- 截止到报告期末, 公司存货余额为 4.82 亿元, 同比增加 31.69%, 考虑到公司营收规模的增长, 存货的增长仍算正常; 预付款高达 4.20 亿元, 同比大幅增加 154.55%, 预计和公司增发项目的建设有关; 应收账款有所减少, 应收票据有所增加。总的来看, 公司的主要财务数据基本正常。
- 预计公司 2012、2013、2014 年的每股收益分别为 0.62 元、0.84 元和 1.14 元, 对应 2012 年 3 月 27 日收盘价 14.90 元的市盈率分别为 24、18 和 13 倍, 维持对公司推荐的评级。
- 风险: 新产品的市场开拓有低于预期的风险; 短期股价反弹较大, 有回调的风险。

走势图



市场数据 2012-3-27

收盘价:	14.90 元
52 周最高价:	21.85 元
52 周最低价:	8.89 元
平均持仓成本:	14.07 元

基本数据 2011Q4

总股本 (万股):	31,374
流通 A 股 (万股):	31,374
每股收益 (元):	0.42
每股净资产 (元):	5.96
每股经营现金流 (元):	0.73
市净率:	2.50

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)2036 1103

FAX: (8621)2036 1159

Email: panxf@nescn.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。