

银河磁体(300127)一季报点评

中性

盈利能力下滑幅度较大，业绩低于预期

调低评级

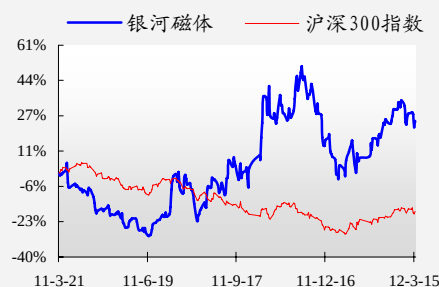
材料

发布时间：2012 年 4 月 19 日

投资要点：

- 2012 年一季度，公司共实现营业收入 1.23 亿元，同比增加 30.25%；实现归属上市公司股东净利润 1506.63 万元，同比增加 1.47%；实现每股收益 0.09 元。公司业绩低于预期。
- 公司营收的增长主要得益于产品销售价格的同比上涨，并不是销量增加造成的。2012 年一季度，公司的单季度毛利率为 19.99%，同比下降 5.38 个百分点，环比下降 11.11 个百分点；单季度净利润率为 12.25%，同比减少 3.47 个百分点，环比减少 9.99 个百分点。
- 公司业绩低于预期的原因就在于盈利能力的大幅下滑。而盈利能力的下降则主要是由于原材料价格比上年同期有所上涨，以及人工费用同比也有所增加造成的。
- 报告期内公司募投项目和超募项目顺利推进。其中“高精度、高洁净度硬盘用粘结钕铁硼磁体扩建项目”已累计投入金额 3,914.15 万元，投资进度为 28.22%，实现效益 153.97 万元；“高性能汽车用粘结钕铁硼磁体扩建项目”已累计投入金额 1,233.07 万元，投资进度为 25.74%，实现效益 112.81 万元；同时，公司还成立了钕钴磁体和热压磁体项目推进小组，报告期内已完成钕钴磁体和热压磁体项目部分设备的采购计划并开始实施。募投项目和超募项目是公司业绩未来增长的关键。
- 公司盈利能力的大幅波动和稀土价格的波动有很大关系，一旦稀土价格企稳，回归到近年来正常水平的可能性大。预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.78 元、1.02 元和 1.25 元，暂调低公司评级至“中性”。
- 风险：稀土价格的波动给公司业绩带来较大的不确定性。

走势图



市场数据 2012-3-18

收盘价:	25.39 元
52 周最高价:	36.43 元
52 周最低价:	16.20 元
平均持仓成本:	25.60 元

基本数据 2012Q1

总股本 (万股):	16,157
流通 A 股 (万股):	16,157
每股收益 (元):	0.09
每股净资产 (元):	5.77
每股经营现金流 (元):	0.25
市净率:	4.40

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。