

钢研高纳 (300034)

通用机械/机械设备

发布时间: 2012-08-21

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

业绩符合预期, 未来看点较多

报告摘要:

- 2012 年上半年, 公司共实现营业收入 2.21 亿元, 同比增加 34.48%; 实现利润总额 4177.50 万元, 同比增加 23.14%; 实现归属上市公司股东净利润 3569.40 万元, 同比增加 23.69%; 实现每股收益 0.17 元。公司的业绩基本符合预期。
- 分产品看, 铸造高温合金实现营收 9321.95 万元, 同比增长 34.48%, 毛利率为 28.03%, 同比增加 1.02 个百分点; 变形高温合金实现营收 9883.01 万元, 同比增加 39.64%, 毛利率为 21.98%, 同比减少 0.82 个百分点; 新型高温合金实现营收 2907.31 万元, 同比增加 14.56%, 毛利率为 29.18%, 同比减少 2.8 个百分点。公司营收的增长主要得力于铸造高温合金和变形高温合金营收的快速增长。
- 目前公司变形高温金属材料制品生产线已进入主设备调试阶段, 粉末高温合金制品生产线已经进入主设备安装阶段; 航空航天用钛铝金属材料制品项目主体设备已经安装, 正在进行调试; 按照目前进度, 上述两个项目能够在今年年底完工验收。铸造高温合金高品质精铸件项目目前已经开始定制关键大型设备; 新型高温固体自润滑复合材料及制品项目、真空水平连铸高温合金母合金项目正在按照计划推进; 阀门产品有望在年底或 2013 年上半年实现营收。
- 预计公司 2012、2013 和 2014 年的 EPS 分别为 0.39、0.53 和 0.80 元。公司的产品高端, 未来看点较多, 但是短期估值水平仍略有偏高, 我们暂维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险: 公司新品进展低于预期风险。

股票数据

2012-8-17

收盘价 (元)	13.78
12 个月股价区间 (元)	11.17 ~ 19.14
总市值 (百万元)	2,921
总股本 (百万股)	212
A 股 (百万股)	212
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	-13%	-15%
相对收益	6%	-2%	4%

相关报告

《钢研高纳年报点评: 业绩符合预期, 募投项目投产进程是关注重点》

2012-3-08

《钢研高纳深度研究报告: 短期业绩不及预期, 但长期增长潜力仍是看点》

2011-10-27

《钢研高纳新股定价报告》

2009-12-24

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	331	379	482	776	1216
(+/-)%	13.55%	14.76%	27.11%	60.84%	56.78%
净利润	46	64	82	124	188
(+/-)%	22.01%	38.63%	27.68%	36.36%	50.89%
每股收益 (元)	0.39	0.30	0.39	0.53	0.80
市盈率	36	46	36	27	18
市净率	2	3	3	3	2
净资产收益率 (%)	5.49%	7.15%	8.51%	10.50%	13.87%
股息收益率 (%)	0.23%	0.66%	0.57%	0.35%	0.57%
总股本 (百万股)	118	212	212	212	212

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	576	534	181	269
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	64	66	117	217
存货	50	52	94	170
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	830	777	606	1004
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	54	144	344	424
无形资产	11	10	10	10
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	131	282	602	441
资产总计	961	1059	1208	1445
短期借款	0	0	0	0
应付款项	14	22	36	56
预收款项	37	44	72	112
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	52	85	122	190
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	0	8	6	4
长期负债合计	8	8	6	4
负债合计	60	93	128	194
归属于母公司股东权益合计	901	966	1068	1220
少数股东权益	0	0	12	31
负债和股东权益总计	961	1059	1208	1445

利润表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	379	482	776	1216
营业成本	282	355	571	885
营业税金及附加	2	2	3	5
资产减值损失	2	0	0	0
销售费用	1	1	2	3
管理费用	36	41	62	103
财务费用	-16	-14	-9	-1
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	74	97	146	221
营业外收支净额	2	0	0	0
利润总额	75	97	146	221
所得税	11	15	22	33
净利润	64	82	124	188
归属于母公司净利润	64	82	112	169
少数股东损益	0	0	12	19

现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
净利润	64	82	124	188
资产减值准备	2	0	0	0
折旧及摊销	5	9	21	33
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	0	0	0	0
运营资本变动	-79	28	-138	-249
其他	0	0	0	0
经营活动净现金流量	-8	129	16	-20
投资活动净现金流量	-82	-170	-350	120
融资活动净现金流量	-9	0	-19	-13
企业自由现金流	-138	-65	-352	91

财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
每股指标				
每股收益 (元)	0.30	0.39	0.53	0.80
每股净资产 (元)	4.25	4.56	5.04	5.75
每股经营性现金流量 (元)	-0.04	0.61	0.08	-0.09
成长性指标				
营业收入增长率	14.76%	27.11%	60.84%	56.78%
净利润增长率	38.63%	27.68%	36.36%	50.89%
盈利能力指标				
毛利率	25.71%	26.33%	26.35%	27.24%
净利率	16.97%	17.05%	14.45%	13.91%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	50.07	49.67	55.00	65.00
存货周转率 (次)	55.80	53.10	60.00	70.00
偿债能力指标				
资产负债率	6.25%	8.79%	10.59%	13.42%
流动比率	16.07	9.13	4.97	5.29
速动比率	14.37	8.19	3.82	4.03
费用率指标				
销售费用率	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
管理费用率	9.45%	8.50%	8.00%	8.50%
财务费用率	-4.28%	-2.87%	-1.15%	-0.09%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	0.66%	0.57%	0.35%	0.57%
估值指标				
P/E (倍)	46	36	27	18
P/B (倍)	3	3	3	2
P/S (倍)	8	6	4	2
净资产收益率	7.15%	8.51%	10.50%	13.87%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760