



纳川股份 300198

2012-2-1

**事件：**公司昨日发布2011年业绩快报

公司评级

推荐

**投资要点：**

I 2011年度，公司实现营业收入27,510.53万元，同比增长43.55%，主要因为公司市场规模扩大，销售量增加所致。

I 公司实现营业利润8,976.77万元，同比增长40.66%；利润总额9070.23万元，同比增长32.90%；净利润7,592.47万元，同比增长34.10%，因销售收入增加，毛利率超过50%，公司营业利润同比例实现增长；由于2011年度投资收益及营业外收入比上年有所下降，因此净利润增速比营业利润增速有所下降

I 公司基本每股收益0.574元，同比减少30.08%，主要因为公司于2011年4月上市增加注册资本并于2011年9月实施了“以资本公积金每10股转增5股”的分配方案，总股本增加稀释了每股收益。

I 根据目前公司业绩快报0.57元计算2011年PE为26.63倍。相对我们原来预计的公司业绩增长稍低，但还维持比较好的增势，维持评级为“推荐”。

**风险提示：**

公司产品推广不畅、水利建设资金不到位

**基础数据**

总股本（百万股）	138
流通股本（百万股）	34.5
EPS（2011E）	0.57
每股净资产（2011.6）	6.46
PE	26.63

**联系人：**谢非非

电话 021-32229888-3501

E-mail [xiefeifei@ajzq.com](mailto:xiefeifei@ajzq.com)

研究员：左红英(执业证书 S0820209120023)

**相关报告**

《细分行业机会多 水泥需求前低后高》--建材行业 2012 年投资策略报告

表 1：2011 年度主要财务数据和指标

单位：万元

	本报告期	上年同期	增减幅度
营业收入（万元）	27,510.53	19,165.05	43.55%
营业利润（万元）	8,976.77	6,381.77	40.66%
利润总额（万元）	9,070.23	6,824.85	32.90%
净利润（万元）	7,592.47	5,661.83	34.10%
基本每股收益	0.574	0.821	-30.08%
净资产收益率	10.74%	34.41%	-23.67%
	本报告期	上年同期	增减幅度
总资产（万元）	98,908.16	29,342.85	237.08%
股东权益（万元）	90,942.99	19,027.87	377.95%
每股净资产（万元）	6.59	2.76	138.77%

资料来源：公司公告

2011年度，公司净资产收益率10.74%，同比减少23.67%，主要因为公司2011年上市增加净资产所致。

公司资产总额为98,908.16万元，同比增长237.08%，主要因为公司2011年上市收到募集资金所致；公司股东权益为90,942.99万元，同比增长377.95%，主要因为公司2011年上市收到募集资金增加净资产以及净利润增加所致；公司每股净资产为6.59元，同比增长138.77%，主要因为公司2011年上市收到募集资金增加净资产以及净利润增加所致。

公司业绩增长与三季报中预告相比稍低。主营业务收入同比增长43.55%，营业利润同比增长40.66%；净利润同比增长34.10%。公司2011年三季度报告中披露的公司业绩预告为“预测年初至下一报告期期末的累计净利润将比上年同期增长50%以上。”

业绩差异的原因主要有三点：

1) 公司于2011年9月5日与上海城建（集团）公司签署“管材采购合同”为宁波杭州湾

请务必阅读正文之后的重要声明

新区基础设施投资项目提供管材，合同金额3819.64万元，预计2011年底前完成发货。由于该项目受各方影响未能如期通知发货。

2) 公司于2011年3月31日与深圳宝安区水务局签署“采购合同”为固戍污水处理厂新安片区污水支管网一期工程等11个污水支管网工程提供管材，合同金额13,041.75万元。由于该项目因深圳大运会影响未能如期发货，仅发货2000多万元。

以上项目虽未能如期发货，但将在2012年继续执行。所以我们预计将增加2012年的合同执行额，对于2012年盈利是正面的，根据目前公司业绩快报0.57元计算2011年PE为26.63倍。相对我们原来的预计公司业绩增长稍低，但还维持比较好的增势，维持评级为“推荐”。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

### I 公司评级

**强烈推荐:** 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

**推荐:** 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

**中性:** 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

**回避:** 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

### I 行业评级

**强于大势:** 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

**中性:** 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

**弱于大势:** 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

## 重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格, 本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任, 爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考, 并不构成所述证券的买卖出价或征价, 爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有, 未经书面许可, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“爱建证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

请务必阅读正文之后的重要声明