

公司盈利能力将重回升势

——2011 年报点评

巨力索具

002342

事件

2011 年共实现营业总收入 15.28 亿元, 同比 2010 年增长 5.73%, 报告期内实现利润总额和归属母公司所有者净利润 1.95 亿元与 1.68 亿元, 同比增幅分别为-13.19%、-12.92%, 按公司最新股本计算全年 EPS 为 0.18 元。

观点

- ◇ 国内索具产品类别、品种规格最为齐全的生产企业
- ◇ 受原材料和融资成本上升影响, 公司 2011 年增收不增利
- ◇ “索具重工”项目可在 2012 年内增厚公司业绩
- ◇ “太阳能切割丝”项目为集团公司和周边企业提供配套
- ◇ 盈利预期, 首次给与“增持评级”

评述

国内索具产品类别、品种规格最为齐全的生产企业

公司主营产品可分为四大系列, 分别为工程及金属索具、钢丝绳及钢丝绳索具、合成纤维吊装带索具和链条及链条锁具。产品主要覆盖中高端客户, 在各细分行业内均占有较高的市场份额; 同时, 由于公司产品覆盖面广泛, 可为下游客户提供一站式采购服务。

受原材料和融资成本上升影响, 公司 2011 年增收不增利

一方面, 公司上游主要原材料钢材价格, 在 2011 年上半年出现小幅攀升后, 维持高位震荡, 加大了公司的成本压力, 再加上国内经济增速放缓, 部分产品的下游需求出现下滑, 直接导致公司综合毛利率同比下滑 2.67 个百分点。另一方面, 报告期内企业融资成本上升, 导致公司财务费用率增加 1 倍至 3.34%。

公司未来发展的主要亮点

- 1、“索具重工”项目可在 2012 年内增厚公司业绩: 该项目主要在于打造公司重型机械生产基地, 按照施工进度预计 2012 年上半年即可建成投产, 届时公司将具备生产包括 5 吨-400 吨门式起重机械、5 吨-200 吨桥式起重机械、30 吨-400 吨冶金起重机械以及部分港口机械的能力。
- 2、“太阳能硅片切割钢丝”项目为集团公司和周边企业提供配套: 与公司同属巨力集团公司旗下的巨力新能源公司长期以来致力于光伏产业的发展。同时, 省内从事光伏设备生产的公司如晶龙、天威、

首次

增持

分析师: 应晓明

投资咨询执业证书编号:

S06305110110018

联系信息:

021-50586660-8645

yxm@longone.com.cn

机械行业

联系人: 何昕

021-50586660-8611

hexin@longone.com.cn

日期

分析: 2012 年 03 月 06 日

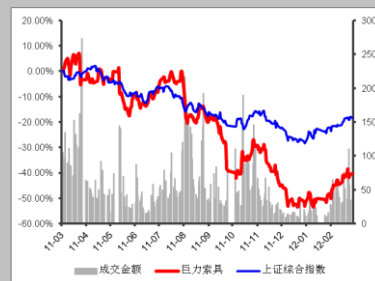
发布: 2012 年 03 月 06 日

调研: 无

价格

当前市价: 6.70 元

股价表现



公司估值

	2010	2011	2012	2013
EPS	0.21	0.18	0.28	0.35
PE	31.9	37.2	23.9	18.9

注: EPS 为最新股本摊薄后数据

英利等企业对于硅片切割丝均有较大需求。

预计“索具重工”项目 2012 年将为公司贡献超过 3 亿元的营业收入，“太阳能硅片切割丝”项目 2013 投产后，将为公司贡献超过 5 亿元的营业收入，同时，两项业务的毛利率均高于公司 2011 年综合毛利率。

盈利预期，首次给与“增持评级”

首先，考虑到公司上游主要原材料钢材价格，随铁矿石的价格波动而定，而全球铁矿石产能正处在一个慢性过剩的阶段，预计未来 1 年内价格将呈现缓慢下降的趋势，再加上国内钢材产量过剩的因素，预计公司 2012 年年内来自原材料的成本压力将有所降低。其次，2 月末再次降低存准预示着我国货币政策已经开始适当放松，从而有望缓解企业的融资压力。最后，新建募投项目的相继投产将解决公司在索具产能不足方面问题，同时，使公司顺利进入重型机械制造领域。对公司 2012-2013 年的盈利预期为 0.28 元和 0.35 元，对应的动态 PE 为 23.9 和 18.9 倍，首次给与公司“增持评级”。

表 1. 股本情况及区间涨跌幅

重要数据		市场表现		
总股本（亿股）	9.60	绝对涨幅% 相对涨幅%		
流通股本（亿股）	2.07	1 个月	13.72	10.28
总市值（亿元）	62.88	3 个月	6.33	3.02
流通市值（亿元）	13.58	6 个月	-27.07	-24.32

表 2. 盈利预测简表

盈利预测及市场重要数据	2009	2010	2011	2012E	2013E
营业收入(万元)	133,618	144,559	152,836	224,638	273,124
增长率	-2.4%	8.2%	5.7%	47.0%	21.6%
营业利润(万元)	22,176	21,154	17,347	28,866	37,008
增长率	7.2%	-4.6%	-18.0%	66.4%	28.2%
净利润(万元)	19,141	19,301	16,812	26,957	34,004
增长率	10.5%	0.8%	-12.9%	60.3%	26.1%
每股净资产(元)	0.96	2.24	2.36	2.49	2.69
每股收益(元)	0.20	0.20	0.18	0.28	0.35
市盈率(P/E)	33.6	33.3	38.3	23.9	18.9

作者简介

应晓明：东海证券研究所，节能环保行业分析师。证券从业经历 10 年。

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897