

冷链及水利建设引领公司稳步增长

——雪人股份(002639)公司点评

核心观点

事件: 2011年公司实现收入30387.15万元,同比增长14.25%;实现净利润8760.52万元,同比增长9.44%;摊薄每股收益为0.55元。2012年一季度收入同比下滑50.44%,净利润同比下滑62.39%。

点评:

冷链市场增长带来公司稳步增长。2011年公司在零售及食品领域收入占总收入的53.26%,同比增长33%。目前我国80%的肉类产品还是在没有冷链保证的情况下运销,冷链业务具有抗投资周期的稳定性,预计我国冷链对制冰设备的需求增速在20%以上,今年一季度由于公司去年确认了郑州思念的项目使得今年一季度收入下滑,预计二季度有望恢复正常稳定增长。

建筑行业水利先行,核电有望回暖。2011年公司水利行业、建筑、核电收入占总收入的32.47%,同比增长32.47%。其中水利行业增长84.56%。未来十年将是水利水电建设的高峰期,公司的产品在水利建设里对水利混凝土建筑进行冷却,提升建筑质量,预计未来保持较高增长。核电行业由于受到日本核事故和国家核能利用政策的调整等影响,2011年度收入比上年下降了88.92%。随着核电建设的逐步启动,核电业务有望否极泰来。

盈利预测与评级。在2012年内实现公司制冰系统的生产能力达到年产70套,工业及高端商业制冰机的生产能力合计达到年产2000台/套,冷水设备的生产能力达到年产70台/套。公司在手订单维持在1.3-1.5亿左右,随着产能扩张,公司业务稳定增长。预计2011-2013年的EPS分别为0.67元、0.89元和1.05元,动态PE为19倍、15倍和12倍;给予“推荐-A”评级。

财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	303.87	393.06	522.77	684.93
同比增速(%)	14.25%	29.35%	33.00%	31.02%
净利润(百万)	87.61	115.56	152.51	180.68
同比增速(%)	9.44%	31.91%	31.97%	18.47%
EPS(元)	0.55	0.67	0.89	1.05
P/E	23.72	19.32	14.64	12.36

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	16000.00
流通A股(万股)	4000.00
52周内股价区间(元)	12.1-19.8
总市值(亿元)	21.95
总资产(亿元)	12.27
每股净资产(元)	6.89

相关报告

研究员:魏静

电话: 01084183343

Email: weijing@guodu.com

执业证书编号: S0940510120008

联系人:周红军

电话: 010- 84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
刘洵	IT	liuyun@guodu.com	王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com	赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			