

金信诺 (300252)

买入/维持评级

股价: RMB11.67

分析师

姚宏光
SAC 执业证书编号:s1000510120005
(0755)8249 2723
yaohg@mail.htlhsc.com.cn

联系人

孔晓明
(021)6849 8629
kongxm@mail.htlhsc.com.cn
姜晓山
(021)6849 8606
jiangxiaoshan@mail.htlhsc.com.cn
康志毅
(010)6808 5588-643
kangzhiyi@mail.htlhsc.com.cn

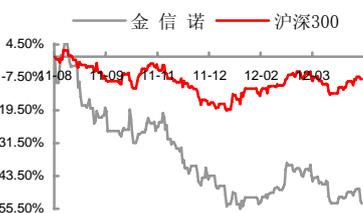
相关研究

《迈步扬帆, 射缆旗舰发力高端蓝海》
20120130

基础数据

总股本(百万股)	108
流通 A 股(百万股)	108
流通 B 股(百万股)	0
可转债(百万元)	
流通 A 股市值(百万元)	1,260

最近 52 周股价走势图



资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

短期受压, 12 年需求有望恢复

——金信诺 2011 年报/12 年一季报点评

业绩简报

- 2011 年公司实现营业收入 5.06 亿元, 同比增长-0.55%; 实现归属上市公司股东净利润 3312.9 万元, 同比下降 41.11%。基本每股收益为 0.37 元。12 年 1 季度实现营收 1.16 亿, 同比下降 10.7%, 实现归属上市公司股东净利润 1439 万, 同比增长 3.02%, 每股收益 0.13 元。

点评

- 11 年收入微降, 净利润下滑较大的主要原因是:
 - 11 年运营商及设备商需求疲软, 公司订单减少收入微降;
 - 报告期内公司加大市场开拓力度, 导致期间费用大幅上升。其中 1) 销售费用同比增长 80.2%, 较去年增加 1079 万; 2) 由于人工成本及上市期间发生费用, 管理费用同比增长 41.9%, 较去年增加 688 万; 3) 同时由于 11 年票据贴现利率升幅较大导致利息支出大增, 财务费用同比增长 95%, 较去年增加 479 万。
- 12 年一季度毛利率同比上升 1%, 环比上升 4.3%, 我们认为在经历了 11 年运营商以及设备商需求短暂疲软后, 12 年随着 3G 投资的深入以及公司新产品结构调整, 其毛利率有望继续回升。
- 我们看好公司未来发展: 长期看, 公司将以通信为基础, 军工为新增长点快速发展, 未来公司有望切入高端同轴线缆这个被海外厂商长期占据的巨大空间, 享受‘进口替代’的高增长、高毛利; 短期看, 公司将与子公司凤市通信产生积极的协同效应 12 年随着下游需求好转公司业绩将实现快速上升。
- 我们预计公司 12,13 年 EPS 分别为 0.81 元, 1.11 元, 对应目前股价为 14x 和 10x。维持买入评级
- 风险提示: 大盘系统性风险, 下游需求继续疲软。

经营预测与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入(百万元)	505.9	693.0	941.0	1282.0
(+/-%)	-0.5	37.0	35.8	36.2
归属母公司净利润(百万元)	33.1	87.0	120.0	166.0
(+/-%)	-41.1	162.6	37.9	38.3
EPS(元)	0.31	0.81	1.11	1.54
P/E(倍)	38.0	14.4	10.5	7.6

资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起6个月内
 基准市场指数 沪深300(以下简称基准)

股票评级

买入 股价超越基准20%以上
 增持 股价超越基准10%-20%
 中性 股价相对基准波动在±10%之间
 减持 股价弱于基准10%-20%
 卖出 股价弱于基准20%以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准
 中性 行业股票指数基本与基准持平
 减持 行业股票指数明显弱于基准

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦25层
 邮政编码: 518048
 电话: 86 755 8249 3932
 传真: 86 755 8249 2062
 电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路68号时代金融中心45层
 邮政编码: 200120
 电话: 86 21 5010 6028
 传真: 86 21 6849 8501
 电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合”)签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制,但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用,在任何情况下并不构成私人咨询建议,也没有考虑到个别客户的投资目标或财务状况;同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险,投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下,华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务,可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准,采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定,分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定,但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关,其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权,未经华泰联合事先书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。