

# 公司进入业绩释放期

洪涛股份 (002325) 调研简报

推荐 (首次)

风险评级: 较高风险

2012年06月08日

## 投资要点:

- ◇ **公司进入高增长期。**今年一季度,公司业绩增长85%,并预计上半年业绩增速为60%~90%。公司增速前所未有,进入高增长期。今年前5个月结转工程订单约18个亿,11年全年结转28亿。订单增速仍然较快,显示公司收到地产调控影响较小。2012年1-4月份,订单同比增速超过50%,其中酒店45-50%、写字楼20-25%、大剧院10%、其他10%。继续没有单独的住宅装修订单。
- ◇ **酒店医院等商品营业用房进入竣工高峰期。**商品营业用房主要包括宾馆饭店、商场、医院、会展中心、体育场馆、剧场、机关办公楼等。2012年1-4月,全国商品营业用房的竣工面积同比增长35.04%,虽然相比2月和3月有所回落,但是仍然达到2010年7月以来的高点。主要原因是**2010年新开工的商品营业用房今年进入竣工期,而2010年商品营业用房新开工面积的增速高达50%**,因此今年将是商品营业用房的竣工高峰期。
- ◇ **未来两年增速或超越金螳螂。**主要原因有:一、公司募投项目基本达产,网点布局基本完成,今年一季报和半年报预告显示,业绩增长进入加速期;二、公司在高端装修方面的技术最高(五星级酒店中的中标历史中,洪涛100家左右,神州长城100,金螳螂70左右),为达到营销目标,未来考虑从高端向中端业务延伸;三、11年业务成功横向拓展至医院、机场、铁路站等领域,医院项目方面有好几家意向医院在谈,12年可能有突破;四、公司2011-2012年所得税率分别为24%和25%,高出金螳螂和亚厦股份的15%。公司也正在申请高新技术企业,预计13年有突破,将大幅拉高公司利润率。
- ◇ **业主受国家刺激经济的利好较大。**业主方面,政府占30%,央企、跨国公司、上市公司一共30%,房地产开发商30%左右。可以看出公司的业主很大一部分为政府或者央企,在经济不景气的情况下,这些业主受国家刺激经济的利好较大。
- ◇ **给予推荐评级。**预计公司2011-2013年基本每股收益0.50元、0.75元和1.06元,对应PE分别为27.54倍、18.36倍和12.99倍。考虑到商品营业用房今明两年进入竣工高峰期,而公司今年开始进入业绩高增长期,首次给予公司推荐评级,建议下半年持续关注。
- ◇ **风险提示:**货币流动性放松低于预期、政府下调基础建设年度目标、行业政策风险等。

分析师: 黄凡  
SAC 执业证书编号:  
S0340511010003  
电话: 0769-22119416  
邮箱: hf@dgzq.com.cn

联系人: 张芳玲  
电话: 0755-23616029

## 主要数据 2012年06月07日

收盘价(元)	13.77
总市值(亿元)	63.41
总股本(百万股)	461
流通股本(百万股)	164
12月最高价(元)	15.49
12月最低价(元)	7.01

## 股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind 资讯

## 相关报告

《建筑建材行业动态点评: 装饰工程发力, 其他细分行业有补涨机会》  
2012-03-16

图 1：洪涛股份近年净利润及增速

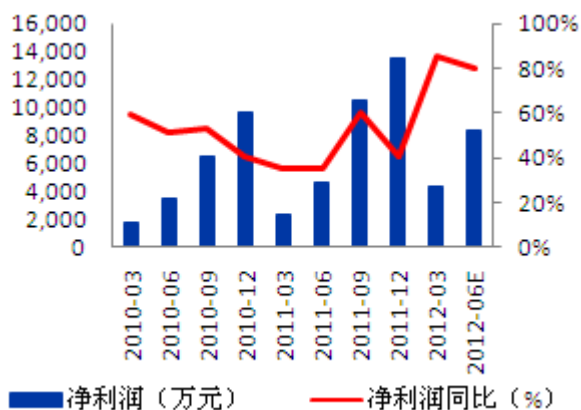
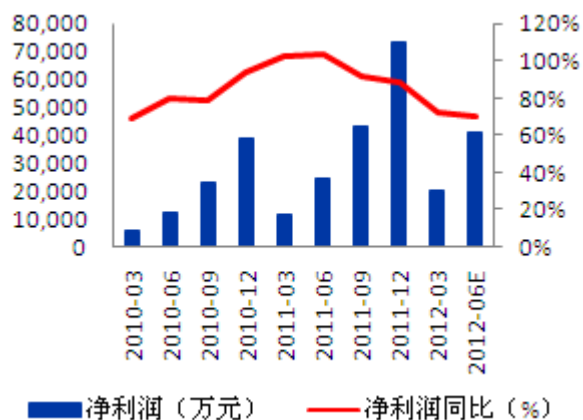


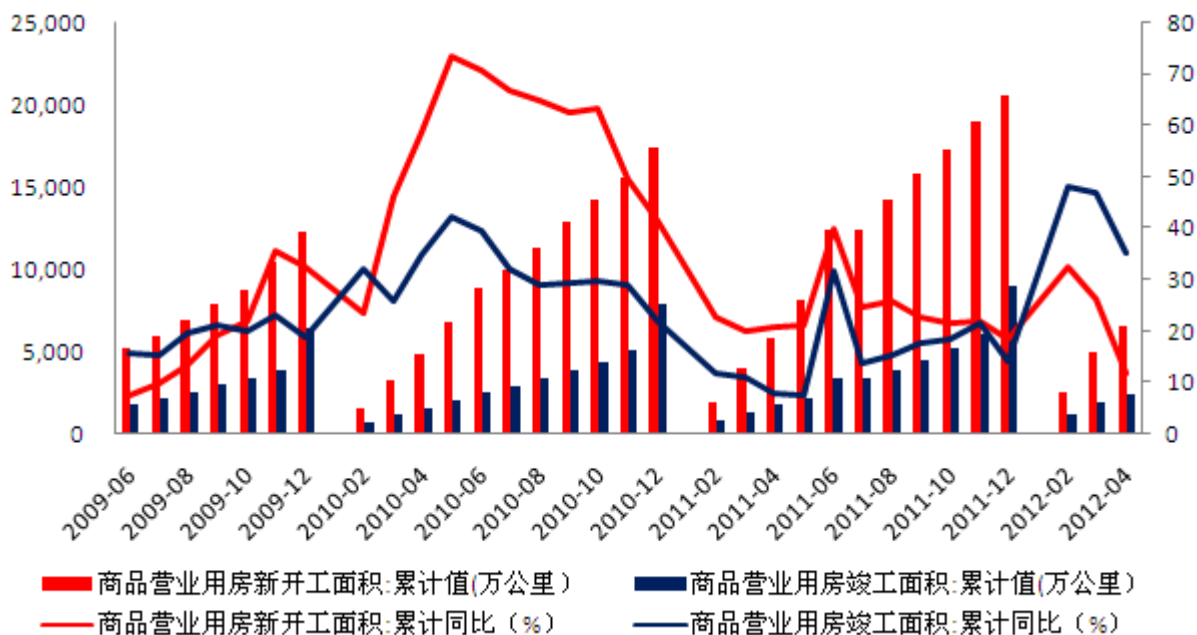
图 2：金螳螂近年净利润及增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

图 3：商品营业用房竣工面积和新开工面积累计值及增速比较



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼  
邮政编码：523000  
电话：（0769）22119430  
传真：（0769）22119430  
网址：www.dgzq.com.cn