2012 年 7 月 5 日

回天胶业（300041）异动点评

研究员：何筱微
执业证书编号：S0910510120001
电话：021-62448067
Email：hexiaowei@casstock.com

研究支持：高　高
电话：021-62448089
Email：gaogao@casstock.com
地址：上海市曹杨路 430 号

当前价格：14.16
目标价格：20.5
目标期限：6个月

评级：买入（维持）

主要观点：

◆ 事件：

7月5日，回天胶业跌幅达到9.92%，日偏离值较大。

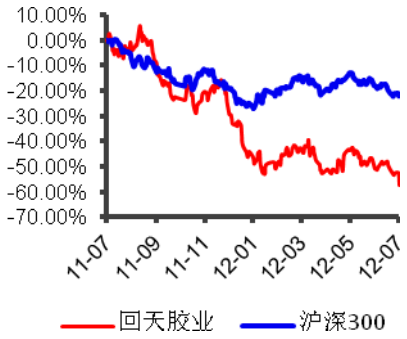
点评：

（1） **公司基本面保持稳定。**公司近一个月以来未披露任何重大事项，中报预计在8月16日披露，根据深交所信息披露的规定，创业板公司须在7月15前公布业绩快报，我们预计最晚在下周公司会做中报业绩预披露。公司一季度收入增长3.71%，利润总额同比下降5.99%，其中营业利润同比增加3.44%。结合上半年以来对公司上下游产业链的跟踪，我们预计公司主要盈利来源——汽车领域的用胶由于和客户保持长期的合作关系而且汽车企业对胶黏剂的价格敏感度不高，依然会维持稳定的态势；公司在太阳能领域里的用胶为了开拓市场份额，预计会采取以价补量的销售措施，上游原材料有机硅、硅油价格下降幅度较大，盈利空间仍会有所保持。电子领域在大的宏观背景下，LED组件、家电和电源封装领域尚未能出现较大的增长。高铁领域尚未大幅度开工，预计若能争取到新的订单将主要反映在下半年的业绩上。光伏背膜上半年处于逐步试生产销售的阶段，在保证回款安全的基础上下半年有望进一步放量。**综合而言，我们认为上半年公司可能会延续一季度的格局，业绩稳定或略有小降，全年来看，成长依旧值得期待。**

（2） 我们关注到“湖北成股票内幕交易重灾区”这样一条财经新闻，（http://stock.hexun.com/2012-07-04/143185395.html）。经过与上市公司沟通，深交所确实在工作调研中走访回天胶业，对回天信息披露和公司治理持认可态度。深交所网站并没有通报公司情况，这一点可以进行验证。

（3） 公司尚未发布中报业绩，我们维持此前的判断，预计公司2011/2012年的业绩为0.68、0.82元，当前对应的PE仅为17.27倍，公司业绩向下调整和解禁股减持的风险有限，维持买入评级。

股价表现



相关报告：
2012/6/9《回天胶业（300041）调研纪要：内修外为，稳步增长》

具备证券投资咨询业务资格的说明:

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，航天证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明:

—报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

—股票投资评级标准:

买入: 相对强于基准表现 20%以上

增持: 相对强于基准表现 10～20%

中性: 相对基准表现在-10%～+10%之间波动

减持: 相对弱于基准表现 10%以下

—行业投资评级标准:

看好: 行业超越基准整体表现

中性: 行业与基准整体表现持平

看淡: 行业弱于基准整体表现

免责声明:

本报告版权归“航天证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“航天证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

航天证券有限责任公司
地址: 上海市曹杨路 430 号
电话: 021-62446688
网址: www.casstock.com