

福星晓程 (300139)

一海外业务增长提升公司盈利能力

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 26.36 元

事件:

- ◆ 公司发布12年中期业绩，上半年实现主营收入1.39亿元，同比增加了25.53%；实现归属上市公司净利润4850万元，同比增加30.10%；对应每股收益0.44元，同比增加29.41%。

正文:

- ◆ 上半年公司业绩的增长主要来源于核心业务（电能表、集成电路芯片、集成电路模块）收入的提升。作为公司主业的电能表今年上半年同比增长搞到108.7%，得益于海外市场销售的大幅度提升，目前电能表业务占到公司总收入的82.61%，同比去年提高了30个百分点。
- ◆ 公司另一个主营业务集成电路芯片设计的主营收入贡献基本与去年同期持平；报告期内载波抄表集中器营业收入较上年同期增长52.0%，主要是此产品为电能表配套产品，一般会随着电能表销售收入的增长而增长，但这一部分占公司总体的业务量较小，不足3%；其他载波类产品今年海外订单带来出口量的爆发式增长，报告期内主营业务收入同比增加了1298%，该类产品占公司总收入的比例从以前年度的5%以下，提升到了报告期的13%。
- ◆ 从盈利能力看，电能表的毛利率提升最为明显，由于今年上半年海外业务较好，而毛利率要明显高于国内市场，因此带动电能表的总体毛利率从去年的不到20%提升到今年的33%；集成电路芯片，集成电路模块以及其他类载波产品的毛利水平基本和去年持平。总体看公司的普遍盈利能力较去年有一定提升，核心业务的毛利水平增加明显。
- ◆ 公司的募投项目数字互感器以及PL4000项目在今年上半年已经基本实现了量产；公司在电网招标内的订单也较为充分。我们预计公司2012年到2014年有望实现营业收入3.8亿元，5.3亿元，7.5亿元，净利润分别1.2亿元，1.5亿元、1.8亿元，对应2012年每股收益1.10元，给予“推荐”评级。

发布时间：2012年8月9日

主要数据

52周最高/最低价(元)	69.10/24.86
上证指数/深圳成指	2157.62/9229.27
50日均成交额(百万元)	21.03
市净率(倍)	2.63
股息率	1.90%

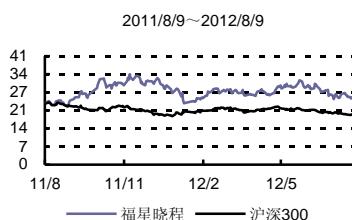
基础数据

流通股(百万股)	41.61
总股本(百万股)	109.60
流通市值(百万元)	1096.83
总市值(百万元)	2889.06
每股净资产(元)	10.02
净资产负债率	7.92%

股东信息

大股东名称	武汉福星生物药业有限公司
持股比例	30.66%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	常格非
执业证书编号：	S0020511030010
电 话：	021-51097188-1925
电 邮：	changgefei@gyzq.com.cn

联系人：	程维
电 话：	(0551) 2207936
电 邮：	chengwei@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义		(2)行业评级定义	
二级市场评级		推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上	
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn