

2013年10月23日

证券研究报告·公司研究·其他制造业

无评级

当前价: 6.43元



坚瑞消防(300116)2013年三季度业绩预告点评

工程业务快速增长,回款能力有待加强

投资要点

- **业绩预告总结:** 2013年前三季度,公司实现归属于上市公司股东的净利润亏损55.00-300.00万元,上年同期亏损815.42万元,亏损幅度收窄。
- **第三季度业绩有望迎来正增长。** 根据业绩预告,公司预计本期实现销售收入较上年同期大幅增长,主要原因是公司消防工程业务以及收购的北京福赛尔安全消防设备公司业务均实现较好增长,公司预计前三季度归属于上市公司股东净利润亏损55~300万元,而公司半年业绩已亏损约300万元,预计公司三季度单季可实现盈利0~245万元。此外,公司预计非经常性损益对归属于母公司净利润影响约100万元,去年同期非经常性损益金额为134万元。
- **工程业务回款慢拖累公司业绩。** 公司的工程业务由于回款周期较长,按照相应的会计准则,需要计提较大金额的减值准备,影响到公司当期的净利润。根据公司2013年半年报情况看,截至二季度末公司应收账款净额1.63亿元,较12年末增长18.3%,占公司总资产的比重达到26%,公司计提相应的坏账准备金额107万元,对公司利润造成不利影响,但一年以内应收账款占74.5%,发生大额坏账的风险较小。公司上半年消防工程业务新签订合同金额1.21亿元,同期消防工程收入3390万元,消防工程收入占比,后续回款能力有待加强。
- **消防火灾报警设备业务可期。** 2013年7月,公司完成对北京福赛尔公司85%股权的收购,使得公司产品线延伸至消防火灾报警产品,进一步丰富了公司的服务内容。8月,公司对北京福赛尔增资850万元,补充经营发展所需的流动资金,进一步扩大消防报警设备产品的业务规模,提升产品盈利能力。此外,公司为北京福赛尔向民生银行办理的总额不超过3000万元的综合授信业务提供连带责任担保。
- **盈利预测及评级:** 预计公司2013-2015年EPS分别为0.01元、0.08元和0.12元。考虑到公司业绩仍存在亏损的可能,暂不给出投资评级。
- **风险提示:** 应收账款风险;行业竞争加剧,产品价格下降风险。

指标年度	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	170	221	265	305
增长率	55%	30%	20%	15%
归属母公司净利润(百万元)	-13	2	12	20
增长率	-212%	N/A	600%	66%
每股收益EPS(元)	-0.16	0.01	0.08	0.12
净资产收益率ROE	-5%	N/A	3%	4%
PE	-39.56	N/A	81	54
PB	2.2	2.2	2.4	2.5

数据来源:西南证券

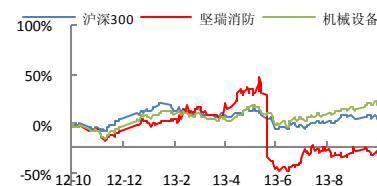
西南证券研究发展中心

分析师: 鹿琳琳
 执业证号: S1250513070002
 电话: 010-57631198
 邮箱: pll@swsc.com.cn

分析师: 申明亮, CFA
 执业证号: S1250511070001
 电话: 023-63786349
 邮箱: shml@swsc.com.cn

研究助理: 唐静
 电话: 023-67898837
 邮箱: tjing@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源:西南证券

基础数据

总股本(亿股)	1.6
流通A股(亿股)	1.04
52周内股价区间(元)	4.49-14.2
总市值(亿元)	10.02
总资产(亿元)	6.25
每股净资产(元)	2.94

相关研究



利润表预测

单位 (百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	170	221	265	305
营业成本	109	130	145	158
营业税金及附加	3	4	5	6
销售费用	26	33	41	47
管理费用	41	54	64	74
财务费用	(1)	(2)	(2)	(3)
资产减值损失	9	3	2	4
其他经营收益	(0)	(0)	(0)	(0)
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	(0)	(0)	(0)	(0)
营业利润	(17)	(1)	10	19
加: 营业外收入	3	3	4	4
减: 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	(14)	2	14	23
减: 所得税	0	0	2	3
归属于母公司所有者的净利润	(13)	2	12	20
每股收益:				
基本每股收益	(0.16)	0.01	0.08	0.12

数据来源: wind, 西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编：400023
电话：(023) 63725713
网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：(010) 57631234
邮箱：research@swsc.com.cn