

江南红箭 (000519)

—2013 年度业绩预告点评

1月23日,公司披露《2013年度业绩快报》。公司预计实现归属上市公司股东的净利润为3.8亿元至3.9亿元,公司盈利较上年同期的3.50亿元有所提升同比增速为8.69%至11.55%;基本每股收益为0.62元至0.64元,上年同期为0.58元。

2013年度,公司管理层实施了技术进步、设备转型升级、节约费用等一系列降本增效措施,使公司净利润同比增加。2013年前三季度,公司销售毛利率为36.12%,较上年同期的14.85%大幅提升;公司销售费用率为2.6%,较上年同期的5.75%下降3个百分点;公司管理费用率为9.60%,较上年同期的12.11%下降2.5个百分点。最终,公司通过“开源节流”实现销售净利率从上年前三季度的1.4%提升至17.20%。

本年度9月,公司成功发行股份购买资产,发行价格为9.68元,股份发行数量为4.10亿股,募集配套资金总额不超过13.23亿元。公司向兵器集团、豫西集团、上海迅邦等9名法人、自然人发行股份募集配套资金,购买上述9名法人、自然人所持有的中南钻石股份有限公司合计100%的股权,本次募集配套资金总额不超过本次交易总金额的25%。2013年8月5日,本公司与兵器工业集团、豫西集团、上海迅邦、北京金万众、王四清、喻国兵、张奎、张相法、梁浩签署《资产交割协议》。

本年度12月,公司成功实施非公开发行股份募集资金,发行价格为9.68元,新增股份1.37亿股,募集资金总额为13.23亿元,募集资金金额为12.70亿元。本次募集资金用于中南钻石主营业务发展,投资建设南阳大颗粒钻石产品生产性建设项目等5个募投项目,有利于提高本次重组的整合绩效。上述5个项目总投资额为19.77亿元,拟使用募投资金为12.70亿元。其中,南阳大颗粒钻石产品生产线建设项目和南阳高韧性工业钻石产品生产性建设项目的拟投入资金最大,分别为4.19亿元、4.01亿元。从资金使用角度分析,人工钻石产品将对公司未来业绩产生较大推动。

盈利预测:预计2013-2015年公司EPS为0.53、0.58、0.66元,对应PE分别为22、20、18倍。给予公司“增持”评级。

风险提示:新业务生产及市场销售未达预期。

公司简评

编辑:任燕楠
电话:0311-66008538
执业证书:S0400513070001
报告日期:2014-01-24 星期五

000519 [江南红箭]评级:增持

主要数据

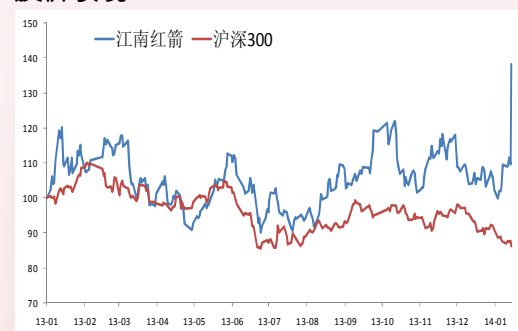
股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1个月	3个月	12个月
	-9.60/-3.61	8.68/14.91	20.92/24.79
总股本	6.01 亿股		
流通 A 股	1.90 亿股		
近 3 月日均成交量			

主要股东

豫西集团	2.66 亿股
兵器工业集团	0.56 亿股
江南集团	0.41 亿股

股价表现



公司动态

财务和估值数据摘要

单位:百万元	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	347.85	348.10	302.05	2809.03	3033.7	3276.4
增长率(%)	19.63%	0.07%	-13.2%	830.0%	8.00%	8.00%
归属母公司股东净利润	11.47	-11.07	5.70	388.02	431.08	483.11
增长率(%)	211%	-196%	151%	6707%	11.1%	12.0%
每股收益(EPS)	0.016	-0.015	0.008	0.526	0.584	0.655
每股股利(DPS)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
每股经营现金流	-0.020	-0.025	0.007	-2.882	3.917	-2.817
销售毛利率	20.23%	16.70%	15%	35.00%	35.0%	35.00%
销售净利率	3.26%	-3.24%	1.16%	13.81%	14.1%	14.74%
净资产收益率(ROE)	3.27%	-3.26%	1.65%	52.92%	37.3%	29.33%
投入资本回报率(ROIC)	3.20%	-1.66%	0.10%	103%	15.2%	84.49%
市盈率(P/E)	759.64	-787.69	1529	22.46	20.22	18.04
市净率(P/B)	24.86	25.67	25.25	11.89	7.49	5.29
股息率(分红/股价)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

财务分析和估值指标汇总

	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
收益率						
毛利率	20.23%	16.70%	15.74%	35.00%	35.00%	35.00%
三费/销售收入	23.62%	19.30%	19.38%	16.36%	15.82%	15.09%
EBIT/销售收入	4.30%	-1.84%	3.68%	20.61%	20.69%	20.68%
EBITDA/销售收入	8.85%	2.49%	8.44%	21.93%	21.92%	21.81%
销售净利率	3.26%	-3.24%	1.16%	13.81%	14.21%	14.74%
资产获利率						
ROE	3.27%	-3.26%	1.65%	52.92%	37.03%	29.33%
ROA	3.19%	-1.38%	2.39%	16.70%	50.02%	18.38%
ROIC	3.20%	-1.66%	0.10%	103.94%	15.42%	84.49%
增长率						
销售收入增长率	19.63%	0.07%	-13.23%	830.00%	8.00%	8.00%
EBIT 增长率	124.76%	-142.74%	273.66%	5112.11%	8.45%	7.93%
EBITDA 增长率	27.13%	-71.88%	194.33%	2317.70%	7.94%	7.49%
净利润增长率	282.10%	-199.37%	130.99%	#####	11.10%	12.07%
总资产增长率	-6.99%	-1.33%	0.40%	646.46%	-63.78%	193.67%
股东权益增长率	3.38%	-3.16%	1.68%	112.41%	58.79%	41.49%
经营营运资本增长率	-13.61%	12.00%	-3.92%	1430.02%	-84.03%	584.60%
资本结构						
资产负债率	22.66%	24.06%	23.61%	78.57%	6.48%	55.05%
投资资本/总资产	87.71%	89.13%	88.40%	86.70%	47.21%	86.36%
带息债务/总负债	50.84%	60.22%	61.12%	83.20%	0.00%	75.39%
流动比率	2.21	2.22	2.21	1.21	14.20	1.77
速动比率	1.17	1.33	1.39	0.75	11.72	1.10



股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
收益留存率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
资产管理效率						
总资产周转率	0.74	0.75	0.65	0.81	2.42	0.89
固定资产周转率	2.28	2.59	2.31	27.83	49.12	145.15
应收账款周转率						
存货周转率	3.68	2.94	2.69	1.62	11.66	1.73

 **评级定义****【市场指数评级】**

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

 **免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

 **联系方式**

地址：石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层

电话：0311-66006330

传真：0311-66006364

邮编：050000