

棱光实业 600629.SH

棱光实业：2009 年年报点评

事件：

公司公布 2009 年年报，实现营业收入 43814.31 万元，同比增长 4.82%；归属于上市公司股东的净利润 6528.12 万元，同比减少 25.36%；每股收益 0.24 元，同比减少 25.23%。每股经营活动产生的现金流量净额为-0.187 元，同比减少 180.60%；

点评：

● 公司全年实现营业收入 43814.31 万元，同比增长 4.82%，其中混凝土业务为 9623.24 万元，同比下滑 54.14%；多晶硅业务为 2063.87 万元，同比下滑 82.33%；房租和出租车业务为 3377.16 万元，同比下滑 51.33%；营业收入之所以比去年增加是因为四季度公司位于徐家汇街道 146 街坊 8 丘地地号第 4 幢楼的转让产生收入 27885.11 万元，而 3 幢楼虽也已转让，但因为未完成登记过户手续，所以 3 幢楼约 1.6 亿元收入将推迟确认，计入 2010 年报表；四季度收入为 30366.87 万元，同比增长 222.32%，环比增长 800.91%，

● 净利润为 6528.12 万元，同比减少 25.36%；四季度净利润 6220.53 万元，同比增长 481.62%，环比增长 3597.03%，主要是公司四季度处置出租车业务（115 辆出租车已在四季度出售给锦江汽车，并完成产权变更登记）产生营业外收入 3842.52 万元。四季度单季每股收益为 0.23 元，几乎贡献全年全部收益。

● 公司全年综合毛利率为 44.13%，同比下降 7.97 个百分点，公司主营业务毛利率下降幅度较大，但因四季度资产处置拉高全年毛利率水平；四季度单季毛利率为 53.44%，同比增长 45.33 个百分点，环比增长 9.82 个百分点。

● 公司全年三项费用率为 14.13%，同比下降 1.47 个百分点；其中，销售费用率为 2.75%，同比下降 1.1 个百分点；管理费用率为 11.56%，同比下降 0.43 个百分点；财务费用率为-0.17%，同比下降 0.07 个百分点。

● 公司 2010 年业绩不确定性因素加大。09 年公司的业务结构中，除了混凝土制品和多晶硅产品业务，还有房租和出租车收入。而由于洋山港四期建设工程尚未展开，预期 2010 年混凝土需求量继续维持较低水平，浦龙公司也应周边建设项目减少出现减量。而多晶硅价格方面由于受到国内外产能大幅扩张影响，出现大幅下降，2010 年价格能否起来还有待观察。而公司目前已剥离出租车业务（115 辆出租车已在四季度出售给锦江汽车，并完成产权变更登记），并完成上海阿姆斯特壮建筑制品 20%的股权（约 7600 万，这一块推迟计入 2010 年报表）、徐汇区两栋建筑物和尚建园管理公司 51%股权的转让，这将造成 2010 年公司的出租业务收入基本不复存在，主业又相对疲软，业绩不确定性加大。同时上海玻璃钢院能否顺利收购也将影响 2010 年的业绩变化。

请务必阅读正文之后的重要声明

建筑建材

评级：中性（首次）

目标价格：

当前价格：¥13.90

2010.1.29

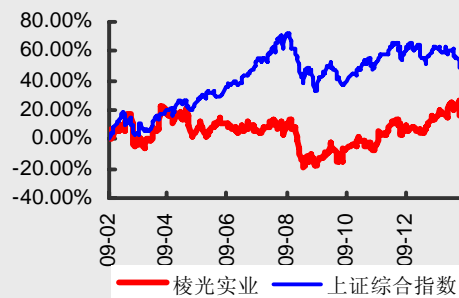
基础数据

总市值（百万元）	3739
总股本/流通 A 股（百万股）	269/86
流通市值（百万元）	1195
每股净资产（元）	1.54
净资产收益率（%）	15.69

交易数据

52 周内股价区间（元）	9.63 ~ 15.65
静态市盈率（倍）	57.92
动态市盈率（倍）	—
市净率（倍）	9.03

52 周内股价走势图



解文杰

电话

邮箱

行业研究员

021-32229888*3506

xiewenjie@ajzq.com

相关报告

● 公司未来的看点在于能否积极转型成功，从原来的“建材+多晶硅”到未来的“风力发电设备+多晶硅+建材”，并在新领域中取得竞争优势。在上海国资委做大做强政策推动下，公司 09 年通过一系列资产处置转让，实现了非核心资产的剥离，未来将转入核心业务的投资和经营。公司目前主业盈利能力相对较弱，而公司方面也在积极通过业务的转型谋求进一步发展，上海国资整合的大局也为公司转型提供了外在条件。公司目前已与大股东建材集团签署资产购买协议，计划购买上海玻璃钢研究院 100% 权益资产，同时募集资金向玻璃钢院增资用于改扩建年产 200 套 1.5mw 风力叶片项目，及投资建设年产 5700 吨多轴向玻纤增强材料项目，目前此次定向增发方案已得到上海市国资委批复，待证监会批准后实施。上海玻璃钢研究院是国内最早研究风电叶片的院所之一，并把风力叶片作为主要开发产品进行重点研发，致力于风力叶片的生产与销售产业化。但同时我们也应看到的是目前国内风力叶片领域产能急剧扩张，竞争日趋激烈，未来公司能否在其中取得相对的竞争优势将至关重要。

● **估值及投资建议。**对于 2010 年业绩，目前来看，混凝土和多晶硅业务部分将基本保持稳定，同时 3 幢楼约 1.6 亿元收入和阿姆斯特壮 20% 股权 7600 万元收入将计入 2010 年报表。但鉴于目前公司正在筹备增发事项，业绩存在一定的不确定性，我们暂不对公司做盈利预测，考虑到按 09 年业绩较高的估值，暂时给予“中性”评级。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上;

推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%;

中性: 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内;

卖出: 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上。

● 行业评级

强于大市: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上;

中性: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅-5%~+5%之间波动;

弱于大市: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。