

法尔胜 (000890)

密集资产整合，效果尚待观察

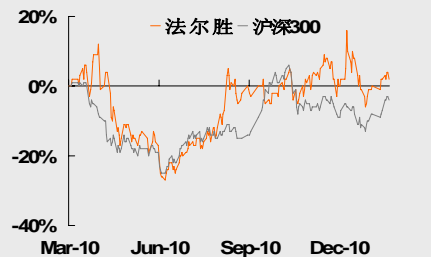
暂无评级

现价：7.19 元

主要数据

行业	机械
公司网址	www.chinafasten.com
大股东/持股	法尔胜弘昇集团 /20.66%
实际控制人/持股	周江、张炜、周津如、邓峰、缪勤、姚冬敏、张薇以及徐波八名自然人/12.93%
总股本(百万股)	380
流通 A 股(百万股)	379
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值(亿元)	27.30
流通 A 股市值(亿元)	27.28
每股净资产(元)	2.7
资产负债率(%)	64.7

行情走势图



研究员

聂秀欣 S1060208050096
021-33830357
niexiuxin001@pingan.com.cn

投资要点

■ 业绩基本情况

公司全年实现营业收入 17 亿元,同比增长 8.9%。归属母公司所有者净利润 1287 万元,同比增长 4.3%。全面摊薄每股收益 0.03 元。扣除非经常性损益后净利润为-280 万元。本年度公司不实施利润分配,亦不进行资本公积金转增股本。

■ 主营业务经营情况基本保持稳定:

公司金属制品业务收入占比约 82%,毛利与上年基本持平;光通信业务毛利同比略有提升;新型管材业务盈利情况延续近年来的下滑趋势,并于下半年转亏。

■ 2010 年继续推进资产整合

公司控股的子公司较多,并且还参股了很多企业。投资价值较多的集中在母公司所持有的股权上。报告期内公司继续推进较大规模的资产整合,累计金额达 2.7 亿元,相当于公司净资产的 27%。包括通过股权收购使光通公司、管业公司成为全资子公司,并对光通公司增资 7000 万元用于扩大规模提高竞争力。金属制品业务方面,新增双友东纳 60%股权、金属制品有限公司 75%股权。(图 表 1~2)

■ 5 方面部署 2011 年度重点工作

2011 年公司拟从如下 5 方面增强公司持续发展实力:1、结构优化调整及产业升级。2、突出科技创新并增强创新能力。3、突出效益转化,提升效益质量。4、突出员工队伍建设,强调民生和稳定。5、细化内部管控,提高管理效益。

■ 盈利预测与评估

报告期公司的主要资产整合动作集中于下半年,其对业绩改善效果尚有待观察,暂时不给予评级。

■ 风险提示

公司的投资价值较大程度受公司的资产整合影响,相关事项不确定性较高。

图表 1 公司报告期内资产整合事项

董事会审批通过时间	收购/出售标的	金额(万元)	进度
2010年6月22日经董事会审议通过, 无需股东大会审议。	收购江苏双友空调安装有限公司持有的江苏双友东纲金属制品有限公司 15.91% 的股权。	1,470	已办理完工商变更手续
2010年6月22日经董事会审议通过, 无需股东大会审议	收购江苏法尔胜新日制铁缆索有限公司持有的江苏双友东纲金属制品有限公司 19.09%的股权。	1,803	已办理完工商变更手续
2010年6月22日经董事会审议通过, 无需股东大会审议	收购香港怡明国际有限公司持有的本公司控股子公司江苏法尔胜光通有限公司 25%股权	1 美元	已办理完工商变更手续
2010年10月18日经董事会审议通过; 无需股东大会审议。	以自有资金 7000 万元人民币对光通公司进行增资。	7,000	已办理完工商变更手续
2010年11月14日经董事会审议通过; 无需股东大会审议。	转让缆索公司 15%股权给东京制纲	2,164	/
2010年11月14日经董事会审议通过; 无需股东大会审议。	收购东京制纲株式会社持有的江苏双友东纲金属制品有限公司 25%的股权	2,321	已办理完工商变更手续
2010年11月14日经董事会审议通过; 2010年12月8日经股东大会审议通过。	与江苏法尔胜泓昇集团有限公司合资成立法尔胜金属制品有限公司	14,040	已办理完工商登记手续
2010年12月16日经董事会审议通过; 无需股东大会审议。	收购台湾东泰造纸股份有限公司持有的江苏法尔胜新型管业有限公司 25%的股权	657	正在办理工商变更手续
	合计	27,291	

资料来源: 公司公告

图表 2 控股或参股子公司股权变化情况

公司名称	截止 2009 年 12 月 31 日持股比例	截止 2010 年 12 月 31 日持股比例
江苏双友东纲金属制品有限公司	0%	60%
江苏法尔胜光通有限公司	75%	100%
江苏法尔胜新日制铁缆索有限公司	75%	60%
法尔胜金属制品有限公司	尚未设立	75%
江苏法尔胜新型管业有限	75%	100%

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257