

利尔化学（002258） 化肥与农用 —成长性强，产品序列有特色

投资评级 推荐 公司评级 B 收盘价 20.88 元

公司点评:

- 利尔化学发布2008年年报，公司全年共实现主营业务收入40,399.96万元，同比增长32.89%。全年实现利润总额8,759.33万元，同比下降20.44%，实现净利润8,767.57万元，同比下降18.08%。每股收益0.74元，归属于上市公司扣除非经常性利润的净利润8056.05万元，同比下降21.36%。核心经营资产收益好于预期。
- 核心经营收益好于预期原因。公司购买国产设备未抵免企业所得税额630万元，获得非持续性政府补助182万元，导致公司非经常性损益为712万元，占净利润8.12%，增厚每股收益0.06元。公司三季度后加大销售力度和对销售政策的调整，逐渐恢复公司产品的盈利。公司国外销售收入约占91%，对国外主要依赖性依然很强。应收账款期末余额为10115万元，同比增长了101.23%，主要缘于公司延长了对国外客户的信用期限。
- 公司2008年四个季度实现销售收入分别为11674万元，8535万元，9872万元，10319万元，实现营业利润2914万元，1525万元，1923万元，2301万元，实现利润总额分别为2927万元，1512万元，1955万元，2365万元，实现净利润分别为2702万元，1390万元，1802万元，2874万元。受到“512”汶川大地震影响，公司第二季度销售收入和净利润出现大幅下滑，第四季度销售收入环比增长4.53%，营业利润利润总额环比增长20.97%，净利润却增长59.50%，可见公司主营业务正逐步恢复，同时因为公司所得税费用抵免致使净利润在第四季度爆发增长。
- 公司募投项目500吨/年氟草烟生产线建设及安装已基本完成，预计2009年第二季度能够投产。募投项目将给公司在下半年提供新的利润增长点。预计2009年能为公司每股增厚约0.15元。毕克草原药及制剂和毒莠定原药及制剂将为公司提供稳定收益。
- 我们提高对公司09—10年盈利预期，预计09—10每股收益为0.87元，1.01元，近期公司股价上涨基本反应公司未来业绩的成长性，需审慎关注短期股价波动性，维持公司“推荐”评级。

2009 年 2 月 26 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	23.40/7.78
上证指数/深圳成指	2206.57/8241.66
50 日均成交额(百万元)	41.61
市净率(倍)	3.43
股息率	1.71%

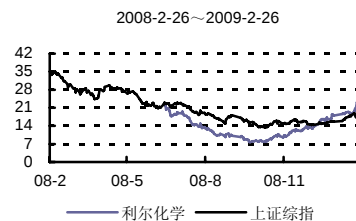
基础数据

流通股(百万股)	33.98
总股本(百万股)	134.96
流通市值(百万元)	709.42
总市值(百万元)	2818.02
每股净资产(元)	6.09
净资产负债率	3.65%

股东信息

大股东名称	四川久远投资控股集团有限公司
持股比例	27.26%

52 周行情图



相关研究报告

- 《国元证券公司研究-利尔化学公司点评-为业绩增长做准备》，2008-11-27
- 《国元证券公司研究-利尔化学调研报告-氟基吡啶氯化技术龙头，业绩可期》，2008-11-13

联系方式

研究员:	周建
电 话:	021-51097188-1876
电 邮:	zhoujian@gyzq.com.cn
联系人:	朱厚中
电 话:	(86-21) 51097188-1853
电 邮:	zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址:	中国上海市浦东南路 379 号金穗大厦 15F (200120)

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 10-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅与上证指数持平在正负 10%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 10%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%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
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

免责声明:

本报告是为特定客户和其它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