

煤炭行业

2009 年 03 月 03 日

兰花科创 (600123)

当前股价: 16.13

——业务发展平稳

投资要点:

- 2008年实现主营业务收入48.55亿元,同比增长40.28%;利润总额17.69亿元,同比增长73.10%;实现净利润14.01亿元,同比增长98.25%,实现每股收益2.23,同比增长119.4%,超出我们的预期,主要是由于财政部对安全生产费、维简费等会计政策变更所致。
- 2008年公司生产煤炭548.55万吨,同比增长5.74%,销售542.66万吨,同比增长9.48%;生产尿素118.36万吨,同比增长25.97%,销售106.26万吨,同比增长9.80%。
- 原材料下降和人工成本的惯性增长,我们预计明年煤炭成本与今年持平或小幅上涨。随着明年煤价下降,尿素业务成本将大幅下降,毛利率将有望提升。
- 公司整合小煤矿重在整合资源,短期不会给公司带来回报。公司自今年8月份先后整合了山阴口前煤业、中立煤业、瑞兴煤业等煤矿,整合堪称神速。
- 公司玉溪煤矿2008年10月31日获得国家发改委核准,11月开工建设,预计项目建设期为3年,该矿设计能力240万吨/年,是公司煤炭产能的增长点。
- 我们预计公司2009、2010年每股收益2.00、1.71,对应市盈率为8倍和9.4倍,在煤炭股中估值具有优势,目标价:20元,我们维持“推荐”评级。

研究员: 王广举

电 话: 025-84457777-479

E-mail: wgjfuture@sohu.com

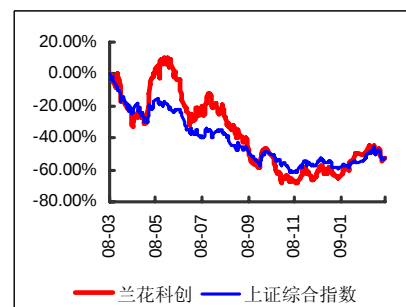
http://www.htsc.com.cn

地 址: 南京市中山东路 90 号

投资评级

推荐(维持)

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本(亿)	5.71
流通 A 股(亿)	5.71
52 周内股价区间(元)	10.35-46
总市值(亿)	94
总资产(亿)	92.8
每股净资产(元)	7.7

主要经营指标预测

	07A	08A	09E	10E
主营业务收入(亿)	34.95	49.12	45.95	43.30
+/-%	18.4%	40.2%	-6.4%	-5.8%
净利润(亿)	5.79	13.77	11.41	9.76
+/-%	3.7%	137.6%	-17.2%	-14.4%
EPS(元)	1.41	2.23	2.00	1.71
P/E	11.4	7.2	8.1	9.4

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

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

-投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。