

华泰股份 (600308)

当前股价: 11.12 元

公司各项业务逐渐好转

投资要点:

- 公司一季度实现营业收入 102790 万元, 同比下降 29.03%, 实现净利润 3116 万元, 同比下降 72.34%, 实现每股收益 0.057 元。虽然以上数据同比下滑, 不过环比均出现上涨, 其中净利润由去年 4 季度亏损 2078 万元转为盈利显示行业状况逐渐好转。
- 新闻纸价格目前维持在 4300 元/吨的水平, 同比下降 20%, 不过主要原材料美废 8# 价格仅为 880 元/吨, 同比大幅下滑 50%, 随着公司高价库存在一季度消耗完毕, 公司新闻纸毛利率将会稳步回升。
- 公司化工产品烧碱价格维持在 3100 元/吨, 同比下降 5%, 而另一产品液氯价格为 1500 元/吨, 虽然同比下滑, 不过其环比上涨幅度较大, 该产品在 1 月份价格仅为 500 元/吨。化工产品价格已经开始止跌企稳, 而公司化工业务也会随着行业回暖而逐渐转好。另外公司新增 25 万吨离子膜烧碱项目计划在今年 5 到 6 月份投产, 这将会进一步提高公司的利润水平。
- 我们预测华泰股份 09-11 年的 EPS 为: 0.58、0.78、0.82 元。由于公司各项业务已经开始逐渐好转, 而且公司作为行业龙头企业, 能够收益于国家环保政策以及轻工振兴规划, 因此我们维持公司“推荐”的投资评级, 并维持公司目标价为 11.7 元。

研究员: 肖群

电话: 025-84457777-497

E-mail: shawqun@hotmail.com

http://www.htsc.com.cn

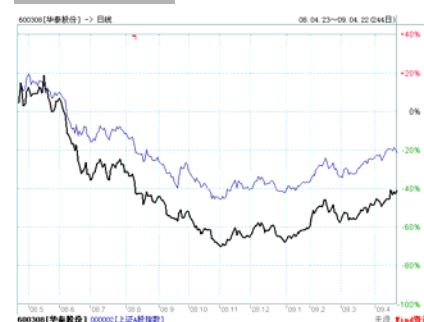
地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级

推荐

目标价: 11.7 元

股价走势图



2009/04/19 公司年报点评: 业绩略超预期

2009/03/10 公司研究报告: 新闻纸缓慢复苏 化工产品助推业绩增长

公司基本资料

总股本(万)	54864.52
流通 A 股(万)	37041.55
52 周内股价区间(元)	5.6-23
总市值(亿)	61
总资产(亿)	102.45
每股净资产(元)	6.87

主要经营指标预测

	08A	09E	10E	11E
主营业务收入(亿)	60.06	63.71	70.64	72.84
+/-%	-0.43	6.07	10.88	3.11
净利润(亿)	3.65	3.17	4.28	4.47
+/-%	-26.53	-12.97	34.76	4.63
EPS(元)	0.66	0.58	0.78	0.82
P/E	16.11	18.52	13.74	13.13

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。