



研究员：张炎 电话：0411-39673391

2009.5.14 星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

业绩好于预期，给予增持评级 ——辽宁成大(600739. SH) 09年1季报点评

事件

辽宁成大日前公布09年1季报，每股净资产5.94元，稀释每股收益0.33元。

点评

1. 公司业绩好于预期

2009 年1季度实现营业收入9.16 亿元、净利润3.04亿元，同比增速分别为-24%和7%，环比增速-32%和53%，稀释每股收益0.33 元，每股净资产5.94 元，好于预期。

2. 业绩增长影响因素分析

从利润结构来看，近年来广发证券对公司利润贡献占比约为80-90%。广发证券09年1季度对公司的业绩贡献约为0.27 元，同比基本持平。但由于本季度收到粤财信托代持广发股权的分红0.41亿元，使得投资收益同比增长10%，这也是业绩超出预期的主要原因之一。

公司主营业务收入同比降幅为62%，主要是贸易业务大幅下滑所致；但环比增长803%，表明主业恢复迹象明显。

公司油页岩项目环评已经获得吉林省环保局批复，相应项目核准获得省发改委批

复。公司已投入2.35 亿元，形成处理150 万吨矿石、10 万吨页岩油产能。目前，国际油价已接近60 美元/桶，桦甸油页岩项目盈利概率较大。

3. 盈利预测与投资建议

我们预测公司 09 年每股收益为 1.1 元，给予公司增持评级。

4. 风险

风险：公司盈利不及预期。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司