

公司点评

化工行业

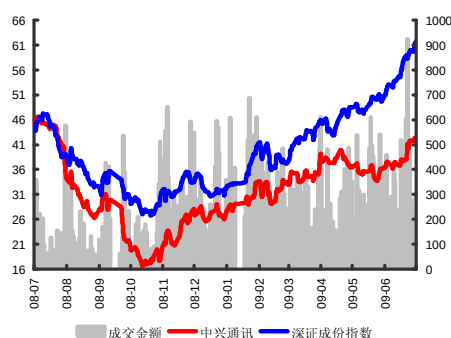
中报符合预期,未来值得期待

2009 年 7 月 20 日

推荐 (维持)

双良股份 (600481 SH)

最近 52 周走势:



事件:

双良股份发布中报, 上半年实现营业收入 166,060.74 万元, 较上年同期下降 18.91%, 实现营业利润 20,356.15 万元, 较上年同期增长了 62.5%, 归属于母公司的净利润 15,479.05 万元, 较上年同期增长了 58.6%, 每股收益 0.22 元。

核心观点:

相关研究报告:

《化工机械业务齐开放、新项目前景更宽广》2009/07/07

《海水淡化, 开辟一个新天地》2009/06/29

报告作者:

茅玉峰

021 - 58766036-216

maoyf@glsc.com.cn

王席鑫

0510-82833507

wangxx@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

双良股份的业绩增长符合我们预期。我们判断余热溴冷机、空冷器快速增长的良好趋势将在下半年延续。公司化工业务, 在经济复苏前提下, 产销和毛利水平将继续保持在理想状态。

此外, 拟新建项目将为公司带来良好预期。其中 EPS 项目延长了苯乙烯产业链, 提高公司化工业务抵御风险和盈利能力。而海水淡化项目, 符合资源利用的发展方向, 在水价上涨的趋势下, 前景非常可观。

经过连续上涨后, 公司目前股价 14.43 元, 已经超过我们 6 个月目标价, 但综合考虑当前市场环境, 我们认为公司股价将继续走向 12 个月目标价, 维持“推荐”的投资评级。

单位: 百万元	2008A	2009E	2010E	2011E
主营收入	3915	4330	5158	5946.6
主营利润增长率	31.1%	10.6%	19.1%	15.3%
净利润	94.6	400.8	507.8	612.5
每股收益(元)	0.157	0.59	0.75	0.91
市盈率(倍)	91.9	24.5	19.2	15.9

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。