

## 经营好转趋势确立，大压机项目是发展推动力

黄河旋风 (600172) 评级: 增持 (维持)

股价: 7.73 元

目标价位: 9.00 元

半年报点评

2009 年 7 月 30 日 星期四

### 医药化工研究小组

毛伟, 袁舰波

021-50586660-8630

mw@longone.com.cn

基础化工行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

### 重要数据

总股本(亿股) 2.68

流通股本(亿股) 1.68

总市值(亿元) 20.72

流通市值(亿元) 12.99

### 市场表现

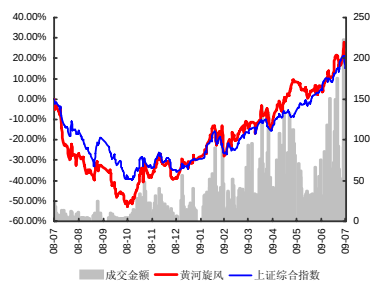
绝对涨幅(%) 相对涨幅(%)

1 个月 12.03 2.24

3 个月 34.90 2.56

6 个月 69.89 5.80

### 个股相对上证综指走势图



### 相关报告:

1. 《受益4万亿投资的隐形龙头,把握现在,投资未来》 2009年4月22日

2. 《一季度业绩同比小幅下滑,二季度将出现业绩拐点》 2009年4月22日

### 投资要点

#### □ 半年报数据

2009 年 1-6 月份, 公司实现销售收入 3.09 亿元, 同比减少 3.74%; 实现营业利润 2334 万元, 同比减少 27.09%; 实现归属上市公司股东净利润 1363 万元, 同比减少 48.16%; 实现每股收益 0.051 元。

#### □ 二季度经营情况明显好转, 上半年主营业务毛利率为 3 年内新高

尽管公司业绩同比出现下滑, 但公司经营情况持续转好的趋势已经确立。公司二季度营业收入环比增长 31.54%, 基础设施项目投资增加对上游制品行业的拉动作用开始体现。公司主营业务人造金刚石上半年毛利率为 29.19%, 比 08 年全年 9.31% 的水平有大幅提升, 为 3 年内新高。

#### □ 未来极具发展潜力, 大压机项目是关键要素

随着公司经营情况的好转, 公司正在建设的 700 台 22000 吨压机合成粗颗粒金刚石单晶及大直径聚晶复合片产业化项目建设进度将进一步加快。该项目建成后, 不仅将提高公司人造金刚石的产量, 而且在转化效率, 产品品质方面也都会有大幅提升。

除人造金刚石外, 该项目中大直径聚晶复合片项目对公司未来发展尤为重要。作为国内聚晶复合片领域的领先企业, 公司目前聚晶复合片年销售额近 2000 万元, 随着项目的建成, 未来 5 年内聚晶复合片的销售收入年复合增长率至少将达到 40%, 业务规模有望超过人造金刚石业务。

#### □ 盈利预测

预计公司 09 年, 10 年的每股收益分别为 0.25 元和 0.35 元, 给予“增持”评级。

**附注:****分析师简介及跟踪范围:**

毛伟, 基础化工行业分析师, 浙江大学高分子系学士, 中国科学院化学研究所博士。

**重点跟踪企业:**

新安股份, 扬农化工, 华鲁恒升, 黄河旋风, 建峰化工, 巨化股份, 诺普信, 升华拜克。

袁舰波, 医药及化工行业高级分析师, 复旦大学 MBA, 拥有 13 年的医药及证券行业从业经历, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

**一、行业评级**

|    |             |                           |
|----|-------------|---------------------------|
| 推荐 | Attractive: | 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数 |
| 中性 | In-Line:    | 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平 |
| 回避 | Cautious:   | 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数 |

**二、股票评级**

|    |             |                                |
|----|-------------|--------------------------------|
| 买入 | Buy:        | 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$      |
| 增持 | Outperform: | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$   |
| 中性 | Neutral:    | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$ |
| 减持 | Sell:       | 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$         |

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

**东海证券研究所**

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122