

化学制品

2009 年 8 月 25 日

德美化工 (002054)

当前股价: 23.89 目标价: 29

产品毛利率大幅上升

投资要点:

- 2009 年上半年公司实现营业收入 39132 万元, 同比下降 9.27%, 实现归属于母公司股东的净利润 6202.95 万元, 同比增长 38.25%, 产品平均毛利率 41.9%, 比去年同期增加 11.22 个百分点。实现每股收益 0.46 元。
- 虽然营业收入下降, 但由于原料价格下跌的更多, 公司毛利率大幅增长, 主要得益于公司产品为精细化工品, 产销量不如大宗化学品, 下游用户对产品价格敏感度低, 并且有一定的滞后性。
- 从公司历年各季度毛利率走势来看, 目前 41.9% 的水平属于相对较高, 如此高的毛利率难以持续, 预计全年毛利率水平将比上半年有所下降, 但仍会高于历年的平均水平。
- 印染助剂行业与纺织行业密切相关, 从纺织行业增长速度和上半年印染布产品增长来看, 纺织行业的增长正在逐渐恢复, 对印染助剂的需求也将逐渐增加。但对龙头企业而言影响不大, 产品的产异化竞争使得德美化工将能够占据部分高端市场。
- 盈利预测结果: 2009、2010、2011 年每股收益分别为 1.16、1.19、1.18 元。根据盈利预测结果, 对应 2009、2010、2011 年市盈率分别为 18.5、18.0、18.2 倍, 从公司动态市盈率来看, 目前的估值水平与中小板平均 38.92 倍的市盈率相比偏低, 与化工行业平均 30 倍左右的市盈率水平相比也偏低。我们认为, 给予德美化工 2009 年 25 倍市盈率是合理的, 对应公司股价为 29 元, 给予“推荐”评级。

研究员: 吴剑平

电 话: 025-84457777-474

E-mail: wujianping@mail.htsc.com.cn

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

石化产品价格下跌, 公司毛利率提高_调研报告 2009-8-13

公司基本资料

总股本 (万)	13400.00
流通 A 股(万)	8844.97
52 周内股价区间(元)	5.66-24.2
总市值(亿)	32.01
总资产(亿)	13.73
每股净资产(元)	4.80

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	8.73	8.80	9.74	10.60
+/-%	7.10	0.9	10.7	8.8
净利润(亿)	0.98	1.77	1.82	1.80
+/-%	-17.16	58.5	2.7	-1.1
EPS(元)	0.73	1.16	1.19	1.18
P/E	32.58	18.5	18.0	18.2

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。