

中泰化学(002092)中报点评

推荐

即将迎来又一个快速发展期

维持评级

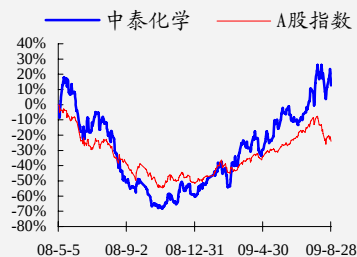
原材料/化工

2009 年 8 月 31 日

投资要点:

- 2009 年上半年, 公司收入同比下降 7.53%, 单季环比增加 41.72%; 净利润同比下降 80.12%。综合毛利率 14%, 同比下降 10 个百分点; 单季环比下降 2 个百分点。每股 EPS0.055 元, 公司预计前三季度同比下降 60%-80%, 折合每股 EPS 区间为 0.075-0.15 元。
- 聚氯乙烯树脂产量 23.30 万吨, 完成年计划的 55.46%, 同比增长 10.83%; 烧碱总产量 17.79 万吨 (含自用量), 完成年计划的 50.83%, 同比增长 7.83 %。
- 新疆中泰矿冶有限公司 50 万吨/年电石一期 20 万吨/年电石项目、阜康市博达焦化有限责任公司 24 万吨捣固焦项目均已建成, 进入试生产阶段。华泰公司二期 36 万吨/年聚氯乙烯树脂配套 30 万吨/年离子膜烧碱项目、托克逊县中泰化学盐化 50 万吨/年电石一期 30 万吨/年电石项目建设正在按计划稳步向前推进。加上中泰化学阜康能源有限公司 160 万吨聚氯乙烯树脂 120 万吨离子膜烧碱规划项目, 未来几年公司将进入高速发展期。
- 公司实际控制人变更之后, 融资能力得到增强, 项目进展加快。公司将成为新疆省内煤化工行业的旗帜性企业。
- 预计 2009 年-2010 年 EPS 分别为 0.15 元和 0.73 元, 给予推荐评级。

走势图



市场数据

2009-8-28

收盘价:	16.57 元
52 周最高价:	19.15 元
52 周最低价:	4.60 元
平均持仓成本:	16.40 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	53,686
流通 A 股 (万股):	53,686
每股收益 (元):	0.06
每股净资产 (元):	4.63
每股经营现金流 (元):	0.47
市净率:	0.00

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	343,213	42.49	12,199	(46.81)	0.23		72.0	
2009E	333,600	-2.80	9,186	(24.70)	0.17		94.5	
2010E	427,500	28.15	39,213	326.88	0.73		22.7	
2011E								

分析师: 邵振华

TEL: (8621)6336 7000-264

FAX: (8621)6337 3209

Email: shaozhenhua@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209