

建峰化工(000950)

非公开发行完成点评

推荐

维持评级

原材料/基础化工材料与制品

2009 年 9 月 8 日

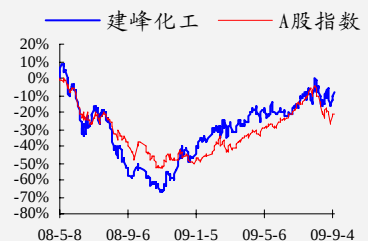
投资要点:

- 公司近日公布了《非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》，此次非公开发行顺利完成。
- 本次发行了 87,591,240 股，公司总股本因此增加 28.62%。共募集资金 1,176,294,478.65 元。发行价格为 13.7 元/股，较发行底价 9.96 元/股溢价 37.55%。按照 2008 年 EPS, 摊薄前 15.93 倍市盈率，摊薄后 20.49 倍。
- 增发参与者除了大股东建峰集团，还有江阴市长江钢管有限公司、上海盛太投资管理有限公司、上海汇银投资有限公司、上海世讯会展服务有限公司和斯坦福大学，全部是财务投资者，大股东限售期 36 个月，其他股东 12 个月。
- 募集资金投向二化项目已完成过半，预计 2009 年底前完工。半年报显示，公司的销售渠道完全能容纳二化的产能扩张。
- 2009 年 1-7 月，尿素产量 1718.2 万吨，同比增加 9.5%，出口 40.5 万吨，同比下降 77.5%。4 月尿素进入淡季以后，尿素价格一路走低。
- 预测 2009-2010 年 EPS 分别为 0.68 元和 1.11 元，给予推荐评级。
- 公司大股东建峰集团日前与英威达签订技术许可协议，建峰集团投资计划建设 6 万吨/年 BDO 和 4.6 万吨/年 PTMEG，值得长期关注。

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	144,945	41.68	27,275	87.53	0.88		18.74	
2009E	213,600	47.37	27,193	-0.30	0.68		24.25	
2010E	396,000	85.39	44,244	62.70	1.11		14.86	
2011E								

走势图



市场数据

2009-9-7

收盘价:	16.49 元
52 周最高价:	18.30 元
52 周最低价:	5.76 元
平均持仓成本:	16.20 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	31,161
流通 A 股 (万股):	31,161
每股收益 (元):	0.50
每股净资产 (元):	3.37
每股经营现金流 (元):	0.54
市净率:	4.89

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