

化学纤维

2009 年 10 月 17 日

南京化纤(600889)

当前股价: 9.55

目标价: 13.28

行业复苏 价值低估

投资要点:

- 1、公司前三季度营业收入 5.48 亿, 同比去年前三季度增长 86%。营业成本同比去年前三季度增长 93%。前三季度归属于上市公司每股收益为 0.351 元。
- 2、从单季情况来看, 第三季度单季化纤业务实现营业收入 2.01 亿, 营业成本 1.49 亿。第三季度毛利率高达 26%, 已接近 2007 年行业毛利率 29%的历史最高水平。第三季度单季贡献的每股收益达 0.12 元。
- 3、公司于原厂址进行的住宅房地产开发项目现正按计划进行, 预计明年可确认收入。由于该地块体量庞大, 建筑面积达 52 万平米, 可建成一个大规模、配套设施完全的住宅区。公司拿地成本低, 我们看好该地块发展前景及对公司价值的提升作用。
- 4、9 月份中期以来, 粘胶行业原材料棉短绒及浆粕价格涨幅较大, 而粘胶价格维持在高位。原材料挤压了粘胶行业的利润, 市场对该行业看法趋于悲观。但我们认为粘胶行业在今年第四季度及明年, 仍处于上升周期中。第二、第三季度粘胶价格的上涨是由下游需求拉动, 粘胶价格的上涨进而拉动了短绒、浆粕价格的上涨。第四季度, 粘胶价格将在成本推动下价格上涨, 从而行业维持合理的毛利率水平。同时, 棉花价格的上涨也促进粘胶价格的上涨。
- 5、预计 2009、2010、2011 年 EPS 分别为 0.42 元、0.82 元、0.90 元, 未来六个月公司合理股价 13.28 元, 维持“买入”评级。

研究员: 高国

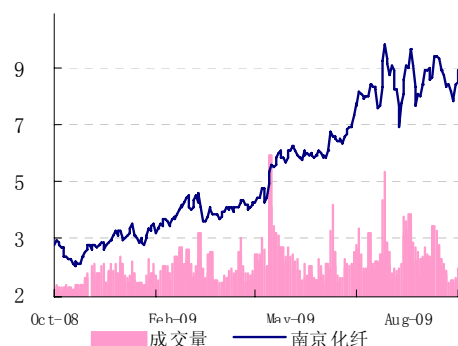
电 话: 025-84457777-383

E-mail: GAOGU0108@163.COM

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 买入

股价走势图



相关研究

《化纤、房地产双动力驱动业绩增长》

2009、9、22

公司基本资料

总股本(万)	25589.11
流通A股(万)	15141.45
52周内股价区间(元)	2.43-10.24
总市值(亿)	24.44
总资产(亿)	19.24
每股净资产(元)	2.75

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	4.77	7.73	23.38	23.63
+/-%	-42.71	62	202	1
净利润(亿)	0.02	1.07	2.11	2.29
+/-%	-94.67	5250	97	9
EPS(元)	0.01	0.42	0.82	0.90
P/E	1169.59	24	12	11

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。