

巨化股份 (600160)

单季度亏损，行业复苏仍有反复

谨慎推荐

维持评级

原材料/基础化工

2009 年 6 月 29 日

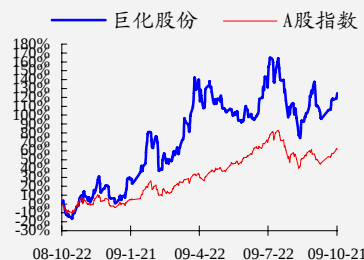
投资要点:

- 1-9 月份，公司实现营业总收入 27.35 亿元，同比下降 37.96%；实现营业利润-4388 万元，同比下降 140%；实现归属于母公司所有者的净利润为 1708 万元，同比下降 82.47%；实现每股收益为 0.03 元。
- 三季度单季度综合毛利率为 9.28%，比上年下降 3.6 个百分点。毛利率下降是营业利润环比由正转负的主要原因；上半年归属于母公司所有者的净利润主要来自历年 CDM 所得税返还，三季度没有所得税返还，因此归属于母公司所有者的净利润环比大幅下降。
- 公司产品线遍及数百种产品，下游分散，因此公司的业绩与我国宏观经济紧密相关；公司的经营现状和盈利能力反映了我国基础化工行业产能过剩、竞争激烈的局面。尽管宏观经济正在复苏，没有资源和成本优势的基础化工企业仍挣扎与盈亏平衡点附近。
- 预计 2009-2010 年 EPS 为 0.00 元和 0.02 元，给予谨慎推荐的评级。

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	532,870	2.43	8,747	(57.80)	0.16		52.7	
2009E	373,009	-30.00	36	-99.59	0.00		---	
2010E	391,659	5.00	1,377	3766.89	0.02		422	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-21

收盘价:	8.44 元
52 周最高价:	10.25 元
52 周最低价:	3.06 元
平均持仓成本:	8.16 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	55680
流通 A 股 (万股):	55680
每股收益 (元):	0.03
每股净资产 (元):	3.44
每股经营现金流 (元):	0.41
市净率:	2.45

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