



鲁西化工 (000830.SZ)

谨慎推荐

所属行业：化工
行业评级：推荐

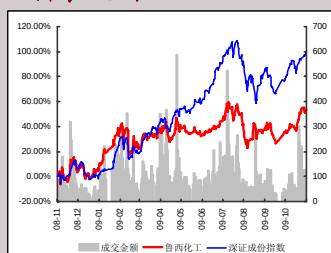
股价数据

12 个月区间(元)	3.41-5.83
最新收盘价(元)	5.47

股本结构

总市值(亿元)	57.23
流通市值(亿元)	57.23
总股本(亿股)	10.46
流通 A 股(亿股)	10.46
流通 B 股(亿股)	0

股价表现图



齐鲁证券有限公司
研究所
行业公司部

分析师
孙建新
联系人
刘艳平

Tel: (86531) 81776331
Fax: (86531) 81283791
Email: liuy@qlzq.com.cn

扩大产能，提高竞争力

——鲁西化工(000830)调研简报

报告起因：2009 年 11 月 13 日，我们对鲁西化工进行了调研，就公司的基本情况与公司高管进行了深入交流。

投资要点：

- ◇ 公司是煤头尿素的化工企业，公司产品种类比较多，收入比重较大的尿素年产 150 万吨，复合肥 150 万吨。
- ◇ 公司未来在扩大相关产品产能的同时，利用自身的优势资源，积极拓展新的项目，计划在明年投入生产试车的有 10 万吨 DMF 项目、8 万吨三聚氰胺和 5 万吨有机硅项目。预计这些新增项目的投入生产，完善公司的产业链，提高市场竞争力。
- ◇ 2009 年公司主要产品尿素价格一直在低位震荡，前三季度公司营业收入同比减少 17.79%，尿素行业毛利率下降，营业成本降低。
- ◇ 今年我国化肥商业淡储规模为 1600 万吨，其中尿素为 800 万吨，同时国家对氮肥出口也有相关优惠政策，但目前市场下游需求不明朗。
- ◇ 2010 年新增项目的投入生产，将会增加公司利润，但目前经济形势不乐观，下游需求难以预见，预计公司 09 年 EPS0.19 元，10 年 EPS0.26 元，给予“谨慎推荐”的投资评级。

财务数据摘要	2007	2008	2009E	2010E
主营业务收入(百万元)	4954.85	6925.44	6093.69	8391.01
主营业务收入增长率	23.60%	39.77%	-12.01%	37.70%
净利润(百万元)	224.61	229.50	198.61	260.80
净利润增长率	52.35%	2.18%	-13.46%	31.31%
每股收益(元)	0.22	0.22	0.19	0.25
P/E	25.32	24.98	28.79	21.97

重要声明：本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。


投资评级说明

类别	级别	定义
公 司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行 业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791