

化纤行业

2010 年 3 月 1 日

烟台氨纶 2009 年业绩超预期

研究员：高国

电 话：025-83290912

E-mail: GAOGUO108@163.com

<http://www.htsc.com.cn>

地 址：南京市中山东路 90 号

事件：

烟台氨纶周末预告了 2009 年业绩，2009 年实现净利润 1.09 亿，EPS0.67 元。

点评：

烟台氨纶预计 2009 年 EPS0.67 元，超出市场预期，此前市场预期为 0.62 元。

2009 年 1 月份以后，氨纶价格探底回升，第三季度开始，氨纶行业毛利率在 22%左右。处于较高的利润率水平。芳纶产品受全球市场低迷影响，2009 年价格及销量下滑，但近期公司芳纶订单增加，芳纶生产线已全部复产。

进入 2010 年后，氨纶产品连续涨价，年后价格上涨 12%，达 54000 元/吨，氨纶毛利率高达 30-33%。我们预计氨纶仍将提价，2010 年，公司 EPS 可达 1.5 元，给予“买入”评级。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业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

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

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20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

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。