

建峰化工 (000950) 年报点评

原料问题困扰气头尿素企业

中性

维持评级

原材料/基础化工材料与制品

2010 年 3 月 3 日

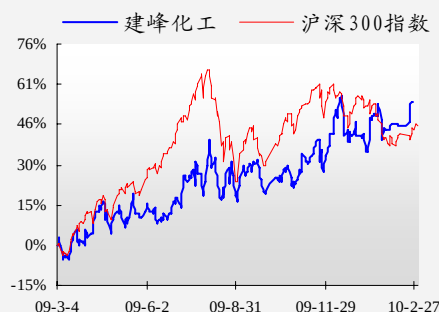
投资要点:

- 2009 年收入同比增加 43.75%，净利润同比下降 25.5%，每股收益 0.60。预计 2010 年每股收益 1.01 元，给予中性评级。
- 目前对建峰化工经营影响最大的是原料问题。2009 年底，为了保证民用天然气的供给，工业用气受到了很大的限制。天然气，尤其是合同气供气不足，对西南地区气头尿素企业来说一直存在，不过 2009 年的情况尤其严重。建峰化工自 2009 年 11 月底开始停产检修，预计将持续到 2010 年 3 月初，可能错过春耕销售旺季。另外，即将投产的“二化”项目用气价格上涨幅度超过预期，导致“二化”项目单吨盈利肯定不如目前的“一化”。
- 2009 年度收入增长主要来自外购尿素代销，我们估计 2009 年公司自产尿素和代销尿素各 60 万吨，2010 年“二化”新增尿素的销售没有问题。
- 2010 年“二化”项目投产带来的产能扩张是业绩增长的主要来源。
- 公司在年报中提到“产品结构单一，短期内缺乏新的利润增长点”。“拟择机购买控股股东关联度较大的经营性资产”估计是集团 3 万吨/年三聚氰胺资产。

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(%)
2009	208,365	43.75	20,466	(24.96)	0.60		33.22	
2010E	252,000	21.15	40,355	97.54	1.01		19.73	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-3-3

收盘价:	19.93 元
52 周最高价:	20.48 元
52 周最低价:	11.76 元
平均持仓成本:	18.93 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	39,920
流通 A 股 (万股):	39,920
每股收益 (元):	0.51
每股净资产 (元):	5.69
每股经营现金流 (元):	0.62
市净率:	3.50

分析师: 邵振华

TEL: (8621)6336 7000 -264

FAX: (8621)6337 3209

Email: shao_zhenhau@hotmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

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。