

天茂集团(000627)年报点评

保险公司股权受到关注

推荐

提高评级

原材料/基础化工

发布时间: 2010 年 3 月 11 日

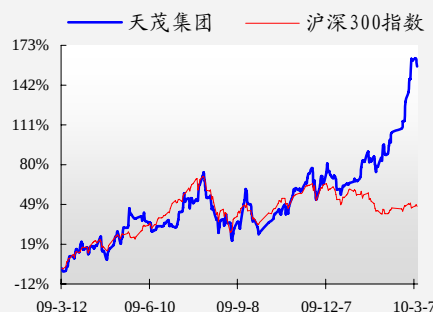
投资要点:

- 公司 2009 年收入同比增长 6.08%，利润同比增长 517.38%，每股收益 0.074 元。预计 2010 年每股收益 0.16 元。给予推荐评级。
- 收入和利润的增长主要来自聚丙烯业务和医药业务。收入占比最大的二甲醚业务收入下降 13.9%，毛利率下降。
- 二期 20 万吨二甲醚项目于 2009 年 12 月投产，截止到 2009 年底二甲醚产能 50 万吨/年。全年销售二甲醚 16.3 万吨。吨毛利 214 元。以目前二甲醚和甲醇的市场价测算，二甲醚仍处于盈亏平衡点。
- 甲醇项目处于初始阶段，公司目前的现金状况难以支持该项目的建设，等待非公开发行完成。
- 参股比例为 20%的天平车险 2009 年实现利润 1.4 亿元，正处于上市辅导期。按 2009 年 30 倍市盈率估算，这部分股权的市值折合每股 1.2 元。
- 每 10 股派 0.17 元送 1.5 股转增 8.5 股的高送配方案已经于上周公布。
- 从公司甲醇项目的计划来看，公司沿着“甲醇-二甲醚”产业链发展的方向不变。但是从 2009 年业绩来看，医药类业务的发展远远好于化工业务。另一方面，未来天平车险上市以后公司对所持股权的处置方法，也将是公司发展方向的一个选择。

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	96,460	6.08	5,027	517.38	0.07		164.6	
2010E	128,000	67.87	11,037	175.77	0.16		72.0	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-3-10

收盘价:	11.52 元
52 周最高价:	12.18 元
52 周最低价:	4.32 元
平均持仓成本:	11.50 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	67,679
流通 A 股 (万股):	67,679
每股收益 (元):	0.07
每股净资产 (元):	2.24
每股经营现金流 (元):	(0.03)
市净率:	5.14

分析师: 邵振华

执业证书编号: S0550208120094

TEL: (8621)6336 7000-264

FAX: (8621)6337 3209

Email: shao_zhenhau@nesc.cn

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。