

现有合同已能保证公司业绩增长，继续重申对 FMTP 技术的看好

东华科技 (002140)

评级: 增持 (维持)

股价 52.8 元

年报点评

2010 年 3 月 29 日 星期一

毛伟, 赵献兵
021-50586660-8630
mw@longone.com.cn
基础化工行业

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

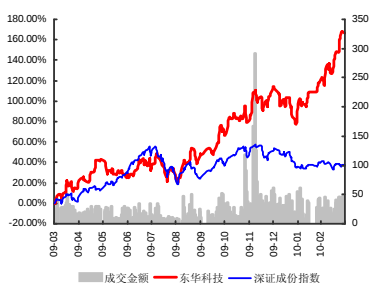
重要数据

总股本(亿股)	1.39
流通股本(亿股)	0.51
总市值(亿元)	73.39
流通市值(亿元)	26.93

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	22.05	23.63
3 个月	31.31	39.21
6 个月	93.12	85.60

个股相对深证成指走势图



1. 《公司现有业务稳定成长, FMTP 将引领公司跨上新台阶》2009. 9. 21
2. 《FMTP 试车成功, 重大利好如期而至》2009. 10. 26

投资要点

□ 年报数据

公司 2009 年实现营业收入 17.70 亿元, 同比增长 28.12%, 实现营业利润 1.51 亿元, 同比增长 40.06%, 实现归属于上市公司股东净利润 1.3 亿元, 同比增长 44.19%, 实现每股收益 0.93 元, 扣除非经常性损益, 每股收益为 0.92 元。

利润分配方案为每 10 股送 5 股, 分配现金红利 1.5 元, 公积金转增 5 股。

□ 公司现有业务已能保持业绩增长, 2010 年继续期待新签合同

公司 2009 年在业务开拓和经营管理上都有良好的表现。公司 2009 年签订了三项大合同, 分别是在焦炉气, 风电场建设及氯碱化工领域, 分属三个不同的领域, 从中可以看出公司强大的承接业务的能力。此外公司在开拓业务的同时, 新技术的开发和储备也有所突破, 这将成为公司未来发展的新动力。

我们测算公司现有合同已基本能保证公司 2010 年业绩增幅在 30% 以上。我们认为以公司目前业务发展的势头, 2010 年公司继续签订上亿元大单的新合同应无悬念, 公司长期发展值得期待。

□ 继续重申看好 FMTP 技术所带来的发展机会。

在之前的报告中我们已经明确提出, FMTP 技术的开发将为公司业务规模带来台阶式增长的机会。根据年报的披露, 目前该技术处于工程技术完善阶段, 一旦开发出成熟的工艺包, 即可承接业务订单。根据煤制烯烃准入门槛, 一单业务的总包合同应在 30-40 亿之间, 建设周期在 3 年左右, 因此我们技术重申看好 FMTP 技术给公司带来的发展机会。

□ 盈利预测

由于公司 2009 年底新签总价为 10 亿以上的合同,因此我们调高 2010 年, 2011 年的盈利预测至每股 1.32 元和 1.58 元。处于谨慎性的考虑, 上述业绩测算是只考虑公司现有在手合同的情况, 因此公司业绩超出我们预计的可能性较大。考虑公司业绩的高成长性及未来 FMTP 技术带来的跨越式增长的机会, 我们维持对公司的“增持”评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

毛伟, 基础化工行业分析师, 浙江大学高分子系学士, 中国科学院化学研究所博士。

重点跟踪企业:

新安股份, 华鲁恒升, 烟台万华, 建峰化工, 巨化股份, 诺普信, 东华科技, 友利控股。

赵献兵, 基础化工首席行业分析师, 经济学硕士, 高级经济师, 曾就职六国化工(600470)8年, 中信建投证券研发部8年。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数
中性	In-Line:	预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平
回避	Cautious:	预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来6个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来6个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来6个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来6个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦11层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122