

S 上石化(600688) 年报点评

业绩低于预期

原材料/石油化工

中性

下调评级

发布时间: 2010 年 3 月 30 日

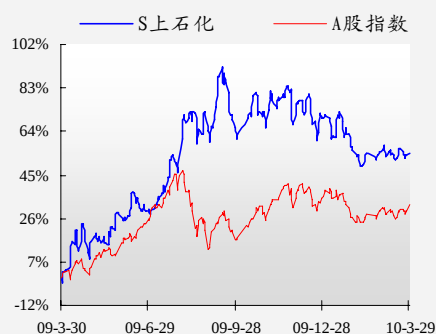
投资要点:

- 2009 年, 公司实现营业收入 517.22 亿元, 同比下降 14.24%, 实现净利润 15.61 亿元, 每股收益 0.22 元。
- 公司加工原油 875.78 万吨, 同比下降 5.2%, 生产成品油 428.76 万吨, 同比下降 11.2%, 石油产品实现营业利润 8.05 亿元。
- 公司生产乙烯 92.77 万吨, 同比增长 4.8%, 合成树脂 108.98 万吨, 同比增长 9.1%, 合成纤维原料 50.87 万吨, 同比增长 10.1%, 合纤聚合物 59.97 万吨, 同比增长 2.4%, 石化产品实现营业利润合计 10.47 亿元。
- 公司投资 80 亿元的五期工程已经建成投产, 预计公司今年的原油加工量将因此首次突破 1000 万吨大关。
- 由于炼油毛利的压缩, 公司去年四季度以来的业绩又显吃紧, 导致全年业绩低于预期。
- 由于炼油毛利的不乐观判断, 因此调低对公司 2010 年的业绩预测至 EPS 为 0.25 元。
- 由于缺乏短期的催化因素, 因此下调对公司 A 股的评级至“中性”。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	517.23	-14.24	15.62		0.22	10.18	45.09	
2010E	620.66	20.00	18.00	15.24	0.25		39.68	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-3-29

收盘价:	9.92 元
52 周最高价:	12.48 元
52 周最低价:	6.15 元
平均持仓成本:	10.88 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	720,000
流通 A 股 (万股):	72,000
每股收益 (元):	0.22
每股净资产 (元):	2.13
每股经营现金流 (元):	0.51
市净率:	4.66

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)6336 7000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

附：公司 2010 年业绩预测

项目	2008 年	2009 年	2010 年 E
营业收入	603.11	517.22	620.66
营业成本	657.54	426.65	510.19
税金及附加	8.97	43.13	55.00
销售费用	4.68	4.10	4.70
管理费用	21.79	23.27	25.00
财务费用	4.28	3.11	4.50
资产减值损失	11.80	1.54	2.00
公允价值变动收益	0.98	-0.10	0.00
投资收益	1.33	5.26	5.00
营业利润	-103.65	20.58	24.27
营业外收入	23.74	1.50	1.50
营业外支出	0.32	0.72	0.70
利润总额	-80.22	21.36	25.07
所得税	-18.14	5.10	6.27
净利润	-62.09	16.26	18.80
归属母公司净利润	-62.45	15.62	18.00
少数股东损益	0.37	0.64	0.80
EPS	-0.87	0.22	0.25

数据来源：公司年报、东北证券金融与产业研究所

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

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。