

公司研究

基础化工

评级：持有

当前股价：30.75 元

基础资料

总股本（百万股）	590
总市值（亿元）	181.46
流通股数（百万股）	318
流通市值（亿元）	97.66

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街九号院
一号楼六层信达证券研发中心

化工研究小组：

郭荆璞

SAC 执业证书 S1500210020003

010-63081257

guojingpu@cindasc.com

麦土荣

010-63081084

maiturong@cindasc.com

赵雅君

010-63081095

zhaoyajun@cindasc.com

印培

010-63081087

yinpei@cindasc.com

云天化（600096）：三季度点评

2010 年 11 月 05 日

■ 前三季度业绩基本符合预期：

云天化发布 2010 年三季度报，1-9 月实现营业收入 50.38 亿元，同比增长 15.14%，实现利润 3.10 亿元，归属上市公司股东的净利润 2.08 亿元，同比增加 2.66 亿元，实现每股收益 0.35 元。其中第三季度实现营业收入 17.09 亿元，同比增长 20.64%，实现利润 3616 万元，归属上市公司股东的净利润 1834 万元，同比下降 67.94%，实现每股收益 0.031 元。

公司 1-9 月份业绩增长的主要原因是玻纤产品市场复苏，产品的销售价格回升，导致盈利能力回升。但公司上半年受西南干旱以及化肥市场低迷的影响，尿素利润率比同期下降。

■ 化肥及玻纤行业的强劲复苏将会拉动公司业绩增长

目前尿素、磷铵、钾肥、复合肥等化肥产品的价格全面复苏，尿素、硫酸钾、复合肥等产品已经升至今年最高价位，产品价格的持续上涨将利好于公司。

PPG 工业公司宣布提高北美地区所有玻璃纤维增强材料和特种纱产品的价格。2010 年 11 月 1 日开始生效，或按合同许可，每磅提高 15%。在此影响下，我们认为国外的价格将会传导到中国，导致玻纤产品价格上升，增大行业的盈利空间。

虽然未来天然气供应紧张的问题仍然困扰公司的生产，但在云天化两大主营产品的强劲复苏支持下，云天化的业绩仍会有一个较明显的增长。

■ 云天化集团整体上市在明年会是大概率事件

公司增发正在进行中，整体上市几成定局，我们预计在明年上半年会是大概率事件。云天化集团拥有国内最大的磷矿资源，在资源指导的投资理念下，股价有明显上升动力。拟注入的主要是磷化集团的磷矿、煤矿、国际化工的磷肥、云南盐化和马龙的资产。

对集团的整体上市我们将会会有一个详细的报告，对云天化集团的价值进行评估。

■ 建议“持有”评级。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深300指数涨幅20%以上
	买入	相对沪深300指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对沪深300指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深300指数跌幅10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深300指数涨幅10%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深300指数跌幅10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心6层研究开发中心
邮编：100031
传真：0086 10 63081102