

# 沈阳化工(000698) 预增点评

——业绩符合预期

原材料/基础化工材料与制品

推荐

上调评级

发布时间: 2011 年 1 月 28 日

## 投资要点:

- 公司预计 2010 年实现净利润 17148~24007 万元, 同比增长 150%~250%, 对应每股收益为 0.26~0.36 元。主要原因是: 糊树脂、丙烯酸及酯产品价格大幅上升, 以及税收优惠政策的影响。
- 公司预告的业绩符合笔者前期调研报告的预期, 且目前基本面没有发生重大变化, 因此, 仍维持对公司 2010 年、2011 年的业绩预测, 每股收益分别为 0.33 元和 0.42 元。
- 目前, 国际原油市场价格出现一定回落, 这对于公司的油品生产非常有利; 同时, 糊树脂、丙烯酸及酯产品价格仍然处于高位。预计公司今年一季度的业绩会有一个比较好的表现。
- 此外, 随着公司重油原料的落实到位, 公司的整体业务将更加趋于完善, 公司的发展前景值得期待。基于公司的股价调整已经比较充分, 基本面状况良好, 估值优势更加明显, 因此, 上调对公司股票的评级至“推荐”。

## 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(亿元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(亿元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2009  | 45.06        | -23.77     | 0.69                 | -29.59     | 0.10       | 2.45       | 88.4       |              |
| 2010E | 75.25        | 67.00      | 2.18                 | 215.94     | 0.33       |            | 26.8       |              |
| 2011E | 90.30        | 20.00      | 2.78                 | 27.52      | 0.42       |            | 21.0       |              |

走势图



## 市场数据

2011-1-27

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 8.84 元  |
| 52 周最高价: | 11.53 元 |
| 52 周最低价: | 6.70 元  |
| 平均持仓成本:  | 9.36 元  |

## 基本数据

2010Q3

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股):    | 66,093 |
| 流通 A 股 (万股): | 66,093 |
| 每股收益 (元):    | 0.19   |
| 每股净资产 (元):   | 4.43   |
| 每股经营现金流 (元): | 0.72   |
| 市净率:         | 2.00   |

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

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 1：公司主要产品及原料市场价格走势图

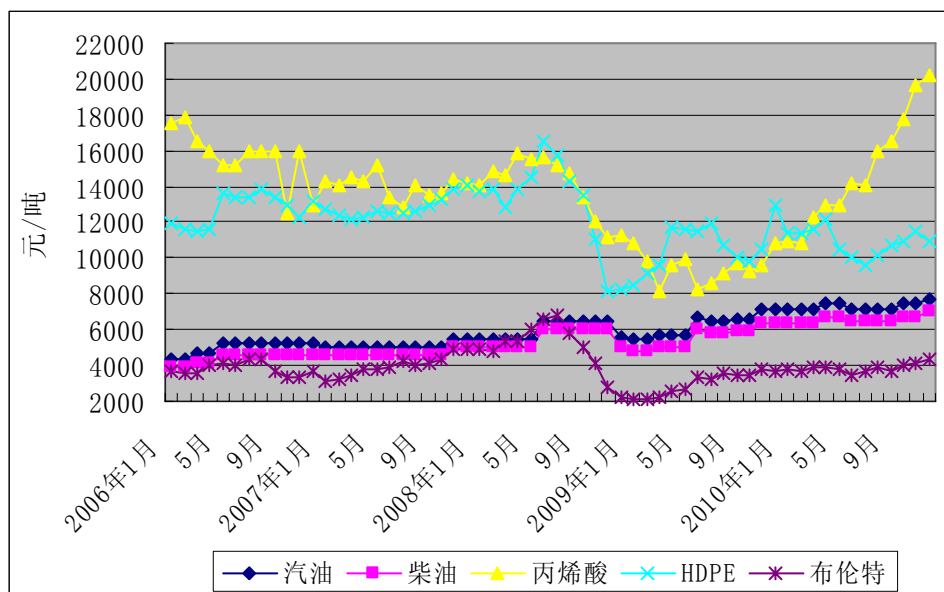


图 1 公司主要石油石化产品市场价格与布伦特原油价格走势对照图

数据来源：中国石油和化工经济分析、东北证券

注 1：布伦特原油价格已做汇率调整，且按 1 吨=7.3 桶计算。

注 2：2009 年起，汽柴油价格中含新增消费税。

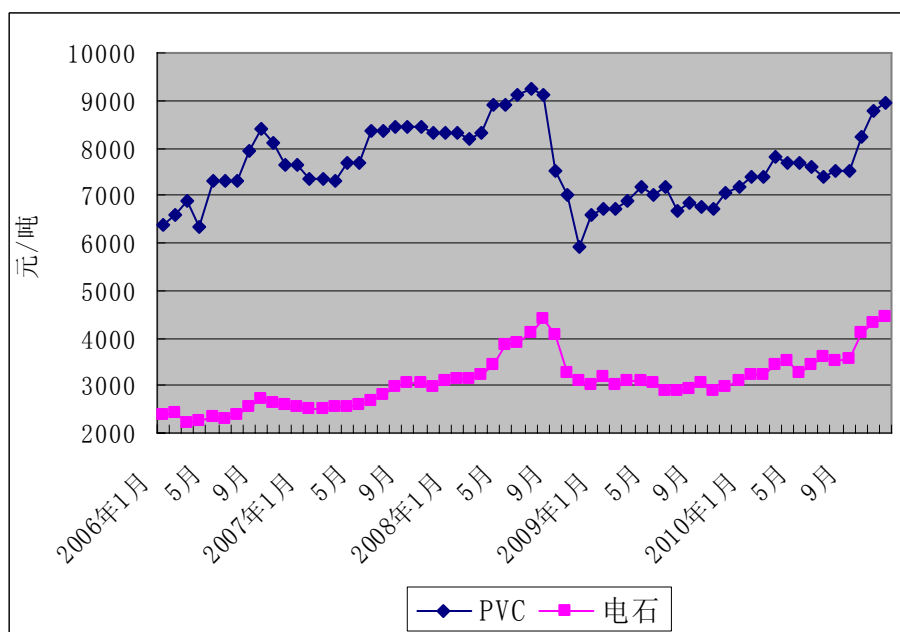


图 2 PVC 与电石市场价格走势图

数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券

附 2：公司业绩预测表

表 1 公司 2010、2011 年业绩预测表

| 项目       | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 E | 2011 年 E |
|----------|--------|--------|----------|----------|
| 营业收入     | 59.11  | 45.06  | 75.25    | 90.30    |
| 营业成本     | 52.89  | 36.91  | 64.98    | 77.30    |
| 税金及附加    | 0.98   | 4.17   | 3.10     | 3.80     |
| 销售费用     | 0.79   | 0.77   | 0.97     | 1.20     |
| 管理费用     | 2.13   | 2.11   | 2.50     | 2.70     |
| 财务费用     | 0.96   | 0.62   | 1.02     | 1.30     |
| 资产减值损失   | 0.24   | 0.06   | 0.03     | 0.50     |
| 公允价值变动收益 |        |        |          |          |
| 投资收益     |        | -0.03  |          |          |
| 营业利润     | 1.13   | 0.39   | 2.65     | 3.50     |
| 营业外收入    | 0.22   | 0.18   | 0.21     | 0.20     |
| 营业外支出    | 0.01   | 0.01   | 0.01     | 0.02     |
| 利润总额     | 1.34   | 0.56   | 2.85     | 3.68     |
| 所得税      | 0.45   | -0.06  | 0.71     | 0.92     |
| 净利润      | 0.89   | 0.62   | 2.14     | 2.76     |
| 归属母公司净利润 | 0.98   | 0.69   | 2.18     | 2.78     |
| 少数股东损益   | -0.09  | -0.06  | -0.04    | -0.02    |
| EPS      | 0.16   | 0.10   | 0.33     | 0.42     |

数据来源：公司年报、东北证券

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。