

沈阳化工 (000698) 跟踪研究

公司获得原油进口指标点评

原材料/基础化工材料与制品

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 2 月 15 日

投资要点:

- 事件: 公司发布公告称, 公司接到公司的控股股东中国化工集团转发的关于公司获得 72 万吨/年原油进口指标的国家发改委批文, 但是, 该项事宜还需化工集团向国家商务部提出申请才能最终落实。
- 该项事宜符合笔者先前的预期, 且进口量还有所增加, 预示着 CPP 装置的实际加工量可能超过 50 万吨/年的水平。
- 该项事宜属于国家特批, 一是表明了国家对 CPP 装置的高度重视, 其次也反映出公司对于沈阳地区的重要作用 and 地位。
- 预计该项事宜很快会得到最终落实。但是, 由于笔者先前的盈利预测已经包含了产能增长的预期, 且考虑到当前炼油毛利下降的不利影响, 因此, 暂维持对公司的盈利预测不变。
- 基于公司良好的发展预期, 因此, 维持对公司股票“推荐”的投资评级。

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	45.06	-23.77	0.69	-29.59	0.10	2.45	96.20	
2010E	75.25	67.00	2.18	215.94	0.33		29.15	
2011E	90.30	20.00	2.78	27.52	0.42		22.90	
2012E								

走势图



市场数据

2011-2-14

收盘价:	9.62 元
52 周最高价:	11.53 元
52 周最低价:	6.70 元
平均持仓成本:	9.32 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:	2.17

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@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。