

沈阳化工(000698)一季报预增点评

——化工业务增长强劲

原材料/基础化工材料与制品

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 4 月 8 日

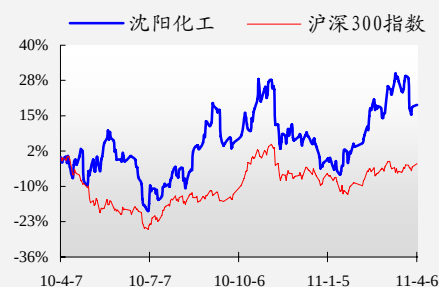
投资要点:

- 公司公告称: 预计 2011 年一季度实现净利润同比增长 50%~100%, 每股收益约 0.11 元。原因是糊树脂、丙烯酸及酯的产品价格大幅上升, 及降低消耗所致。
- 公司同时发布 2010 年业绩快报, 实现营业收入 74.84 亿元, 净利润 2.15 亿元, 分别同比增长 66.10%和 213.18%, 每股收益 0.33 元。
- 公司 2010 年的业绩与预测一致。2011 年一季度, 原油价格大幅上涨, 化工产品价格也呈现上涨走势, 化工毛利增加, 因此, 公司的化工业务盈利增加。而公司的石油产品盈利预计持平或略有下降, 因此, 综合来看, 公司的经营业绩仍然呈现增长的局面。
- 其次, 公司装置的配套更趋合理, 加工量上升, 使得物耗、能耗降低, 这也是促使公司业绩增长的另一大原因。
- 展望后市, 由于成品油调价没有到位, 因此公司石油产品盈利将下降; 同时, 化工产品也将面临一定的成本压力。因此, 暂维持对公司 2011 年业绩同比增长约 30%的预测不变。
- 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		
2010	74.84	66.10	2.15	213.18	0.33	7.40	33.18	
2011E	90.30	20.66	2.78	29.30	0.42		26.07	
2012E								

走势图



市场数据

2011-4-7

收盘价:	10.95 元
52 周最高价:	11.53 元
52 周最低价:	6.70 元
平均持仓成本:	10.38 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	66,093
流通 A 股 (万股):	66,093
每股收益 (元):	0.33
每股净资产 (元):	4.56
每股经营现金流 (元):	
市净率:	2.40

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000 - 255

FAX: (8621)6337 3209

Email: xxxx@nescn

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。