

2011年5月26日

化工行业研究组:

宋淮松

电话: 010-88086830-716

邮箱: songhs@rxzq.com.cn

执业证书编号: S0070511050001

联系人:

蓝小康

电话: 010-88086830-717

邮箱: lanxk@rxzq.com.cn

禹洋

电话: 010-88086830-719

邮箱: yuyang@rxzq.com.cn

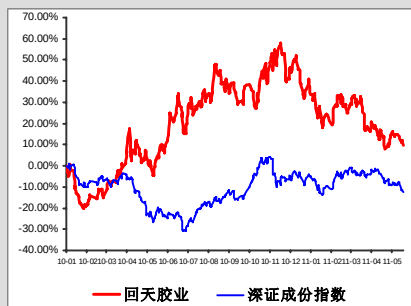
6-12个月目标价: 45.00

最新股价: 31.10

基本资料

总股本(百万)	105.6
流通股A股(百万)	49.6
流通A股市值(百万)	1544
每股净资产(元)	13.13
资产负债率%	8.71%

回天胶业股价与深圳成指对比:



相关报告:

2011.5.7 事件点评 《高铁小幅减速 公司盈利增长不变》

2011.4.22 季报点评 《产品提价 二季度业绩将更加靓丽》

2011.4.15 深度报告 《胶粘剂龙头 太阳能新贵》

回天胶业(300041) 评级: 强烈推荐

工程胶粘剂: 高技术新材料

2011.5.24日回天胶业公司公告:

根据《关于公布广东省2010年第二批高新技术企业名单的通知》,湖北回天胶业股份有限公司的全资子公司广州回天精细化工有限公司被认定为“2010年第二批高新技术企业”,有效期3年。根据相关规定,广州回天自获得高新技术企业认定资格后三年内,享受高新技术企业所得税优惠政策,企业所得税按15%征收。

我们的观点是:

在湖北回天母公司和上海回天之后,广州回天也被当地政府认定为高新技术企业。一方面,优惠税率的实施将实实在在地提升上市公司整体业绩;另一方面,我们更加看重主管部门和市场对于公司产品高技术含量的认可,有助于公司产品的品牌建设和产品推广。

考虑到广州回天目前占公司总营收比例较小(2010年16.16%),因此短期内优惠税率对公司业绩的提升幅度不大,暂维持原来业绩预测不变,给予回天胶业公司强烈推荐评级。

2011-2012 年回天胶业利润预测表

利润表(百万)	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	238.60	414.46	593.99	887.15
营业成本	128.57	231.48	329.10	512.62
营业税金及附加	1.67	2.27	3.25	4.86
销售费用	27.87	39.04	54.01	68.82
管理费用	28.90	51.04	74.90	97.15
财务费用	-0.57	-6.06	-8.00	-8.00
资产减值损失	1.08	2.10	3.01	4.50
营业利润	52.06	94.58	137.72	207.2
加：营业外收支净额	6.38	8.29	3.45	3.45
税前利润	58.44	102.87	141.17	210.65
减：所得税	7.70	15.25	20.93	31.23
净利润	50.74	87.62	120.24	179.42
减：少数股东损益	0	-0.18	0	0
归属于母公司所有者的净利润	50.74	87.81	120.24	179.42
基本每股收益	1.0355	1.3305	1.1387	1.6991
摊薄每股收益	0.7689	1.3305	1.1387	1.6991



投资评级说明:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

强烈推荐 (Buy): 相对强于市场表现20%以上;

推荐 (outperform): 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral): 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

谨慎 (underperform): 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight): 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral): 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight): 行业弱于整体市场表现。



免责声明:

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。