

海越股份(600387)中报点评

下调评级至中性

原材料/石油化工

中性

下调评级

发布时间：2011 年 8 月 25 日

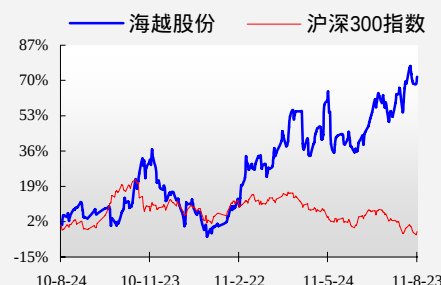
投资要点：

- 2011 年中期，公司实现营业收入 10.81 亿元，同比增长 96.26%，实现净利润 2016.16 万元，同比下降 13.69%，每股收益 0.05 元。
- 公司实现成品油销售收入为 9.52 亿元，同比增长 116.10%，原因是着重拓展区域外市场，薄利多销，使得销售量增长明显。但是由于毛利率同比下降 3.08 个百分点，因此，增收不增利。
- 公司 138 万吨丙烯与混合碳四利用项目进展顺利，已经完成技术引进、原材料供应协议签署等工作。
- 大猫岛开发协议完成签署，计划与中石油合作开发，中石油占 52%股权，公司占 48%股权。拟建设 120 万立方米成品油库，以及 10~25 万吨和 3 万吨级码头各一座。
- 展望后市，138 万吨丙烯与混合碳四利用项目和大猫岛项目将是公司工作的重点，两个项目的实施进程基本符合预期。基于公司投资收益兑现进度不如预期，因此，再次调低公司 2011、2012 年的业绩预测至，EPS 分别为 0.35 元和 0.50 元。
- 基于公司股票价格的相对收益基本已经实现，因此，调低对公司股票的投资评级至“中性”。

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(%)
2010	14.76	61.86	0.60	-73.10	0.15	6.50	105.33	
2011E	20.00	35.50	1.35	125.00	0.35		45.14	
2012E	23.70	18.50	1.93	42.96	0.50		31.60	
2013E								

走势图



市场数据

2011-8-24

收盘价：	15.80 元
52 周最高价：	16.48 元
52 周最低价：	8.61 元
平均持仓成本：	14.60 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	38,610
流通 A 股（万股）：	38,610
每股收益（元）：	0.05
每股净资产（元）：	2.44
每股经营现金流（元）：	-0.10
市净率：	6.48

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

表 1 公司 2011、2012 年业绩预测表

项目	2009 年	2010 年	2011 年 E	2012 年 E
营业收入	9.12	14.76	20.00	23.70
营业成本	8.39	14.11	18.38	21.31
税金及附加	0.02	0.04	0.06	0.07
销售费用	0.20	0.24	0.28	0.33
管理费用	0.78	0.45	0.75	0.90
财务费用	0.27	0.33	0.65	1.00
资产减值损失	0.00	0.01	0.01	0.01
公允价值变动收益	0.11	-0.00	0.15	-0.05
投资收益	1.11	1.03	1.60	2.40
营业利润	0.67	0.61	1.62	2.43
营业外收入	2.07	0.03	0.03	0.03
营业外支出	0.02	0.03	0.05	0.05
利润总额	2.72	0.61	1.60	2.41
所得税	0.55	0.04	0.29	0.43
净利润	2.17	0.58	1.31	1.98
归属母公司净利润	2.22	0.60	1.35	1.93
少数股东损益	-0.05	-0.02	-0.04	-0.05
EPS	0.75	0.15	0.35	0.50

数据来源：公司各期报告、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。