



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2017-04-24

公司点评报告

买入/调高

新疆天业(600075)

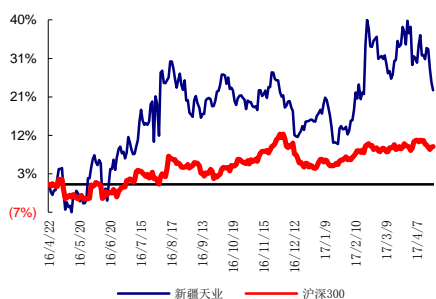
目标价: 20.14

昨收盘: 13.11

化工 化学原料

氯碱产品盈利稳健，背靠集团空间无限—新疆天业 2016 年报点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	695/439
总市值/流通(百万元)	9,107/5,750
12 个月最高/最低(元)	14.94/9.93

证券分析师: 杨伟

执业资格证书编码: S1190517030005

研究助理: 段一帆

电话: 010-88321949

E-MAIL: duanyf@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115080056

相关研究报告:

《新疆天业: 特种 PVC 盈利稳定, 利润有保障具备一定安全边际》--2017/01/26
《成本优势+供给改善, 西北氯碱龙头企业丰厚利润获长期保障》--2016/12/07

◆ **事件:** 公司发布 16 年年报和 17 年一季报, 16 年实现收入 55.97 亿元, +14.17%, 实现净利润 4.89 亿元, +115.52%, EPS0.89 元; 17 年一季度实现收入 9.67 亿元, -23.09%, 实现净利润 1.57 亿元, +42.62%, EPS0.23 元。

◆ **天伟化工盈利强劲, 节水业务、番茄酱业务及资产减值拖累部分业绩。** 2016 年氯碱行业景气度高升, 天伟化工实现净利润 6.95 亿元, 同比大幅增加 83.86%。节水业务在下半年出现了较大的亏损, 参股子公司天业节水 16 年亏损了 5733.86 万元; 番茄酱业务方面两个子公司天业番茄和天达番茄的业绩也延续了 2015 年的低迷; 另外公司在年报中计提了固定资产减值准备合计 6434.32 万元。综合来看, 天伟化工目前是公司业绩最主要的支撑。

◆ **特种树脂盈利稳健, 节水业务有望绝地反弹, 集团规划建设百万吨乙二醇项目。** 普通 PVC 树脂价格从去年 1 月底开始出现了大幅的滑落, 但公司生产的特种树脂供需格局好, 盈利情况可观, 其中糊树脂价格目前依然超过 8000 元/吨; 烧碱价格当前处于历史高位, 固碱价格达到 4000 元/吨, 液碱价格超过 3000 元/吨, 单吨盈利非常可观; 电石和发电业务因为具备资源优势, 成本低, 将一直保持较好的盈利。节水业务是公司今年重点突破的业务, 公司将积极参与兵团南疆 300 万亩高效节水灌溉工程和自治区的节水项目, 盈利能力有望大幅提升。此外据报道, 天业集团规划了年产 100 万吨合成气制乙二醇项目, 此举将继续提升集团在煤化工领域的影响力。

◆ **估值与评级。** 预测公司 2017-2019 年净利润分别为 7.32 亿、7.92 亿和 8.82 亿元, EPS 分别为 1.05 元、1.14 元和 1.27 元, 对应 PE 分别为 12.45 倍、11.50 倍和 10.33 倍, 给予“买入”评级。

◆ **风险提示。** 原材料及产品价格波动; 节水等其他业务持续亏损。

◆ 主要财务指标:

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	5597.39	5915.46	6281.34	6746.68
(+/-%)	14.17	5.68	6.19	7.41
归母净利润(百万元)	489.30	731.68	792.24	881.81
(+/-%)	115.52	49.54	8.28	11.31
摊薄每股收益(元)	0.89	1.053	1.140	1.269
市盈率(PE)	14.73	12.45	11.50	10.33

资料来源: 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。