

金禾实业 (002597) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年07月07日 星期四

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002597	金禾实业	21.50	3350	13350	2011年6 月29日	2011年7 月7日	1.45	22.87倍
公司主营业务范围		从事精细化工产品和基础化工产品的生产、研发和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		11.63		13.12		16.15		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		5386		8187		13021		

二、 投资要点：

- 1、公司主要从事精细化工产品和基础化工产品的生产和销售。公司精细化工产品为食品添加剂，包括安赛蜜，甲基麦芽酚，乙基麦芽酚。公司基础化工产品主要为液氨，碳酸氢铵，三聚氰胺，甲醛，硝酸，新戊二醇等。
- 2、公司的生产模式有优势。在基础化工领域，传统的氮肥行业通常只涵盖以煤为原料，生产液氨，碳酸氢铵，尿素的生产流程。公司在传统氮肥产品基础上，持续拓展新产品，延伸产业链，公司合成氨装置联产甲醇，然后分别以合成氨和甲醇为起点，向下不断延伸产业链。产业链的延伸使公司相对于一般的小氮肥企业和无氨醇生产能力的基础化工企业，具有明显的优势，一是降低生产成本，二是增强产品布局的灵活性，实现效益最大化。
- 3、公司目前研发重点是生产关键环节中的配方优化，过程控制，原材料替代，中间产物的处理和回收。
- 4、公司此次拟募集 7.20 亿元用于年产 5000 吨安赛蜜项目、年产 20 万吨硝酸铵钙项目以及供热系统节能减排改造项目。公司安赛蜜产品是新一代的甜味剂，其安全性高，价甜比好，添加易控制，未来受益于甜味剂的升级换代，将会有比较大的发展空间；硝酸铵钙是一种高效的复合肥，含更容易吸收的硝态氮盐，适用于经济作物，国内由于硝酸铵生产和销售受到限制，硝态氮肥缺口较大，未来也有较大的发展空间。

三、风险因素:

1、经济下滑和市场竞争激烈的风险；2、原材料价格波动风险。

四、盈利预测:

预计公司 2011-2013 年全面摊薄 EPS 分别为 1.25、1.60、2.00 元。

五、投资策略:

综合来看，我们认为给予公司 2011 年 20 倍动态 PE 较为合理，对应的价格区间在 24-28 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。