

参股公司烟台万润首发过会

买入 维持

目标价格：20.15 元

投资要点：

- 参股公司烟台万润首发过会。
- 国内液晶材料龙头处于高速增长期。

事件：

- **参股公司烟台万润首发过会。** 参股公司烟台万润精细化工股份有限公司于 2011 年 9 月 28 日（首发）获通过。待烟台万润获得中国证监会核准发行文件时，公司将另行公告。目前烟台万润总股本 10336 万股，公司与控股子公司山东鲁银科技投资有限公司合计持有其 2747.2 万股，占其总股本的 26.58%。

点评：

- **烟台万润首发过会。** 参股公司烟台万润精细化工股份有限公司于 2011 年 9 月 28 日（首发）获通过。待烟台万润获得中国证监会核准发行文件时，公司将另行公告。目前烟台万润总股本 10336 万股，公司与控股子公司山东鲁银科技投资有限公司合计持有其 2747.2 万股，占其总股本的 26.58%。2011 上半年，烟台万润实现营业收入 4.69 亿元，实现净利润 7714.2 万元，同比增长 36.44%。
- **国内液晶材料龙头处于高速增长期。** 烟台万润是国家鼓励发展的新材料公司，主要从事液晶中间体制备、液晶单体合成及提纯，液晶单体是生产混合液晶的重要原料。混合液晶是生产液晶面板 LCD 的关键原料之一。该公司近几年高速成长，已形成较大规模。烟台万润 2005 年液晶单体销量只有 12 吨，2010 年上半年液晶单体销量 63 吨，2010 年公司 TFT 液晶单体销量占全球市场份额超过 15%。

钢铁

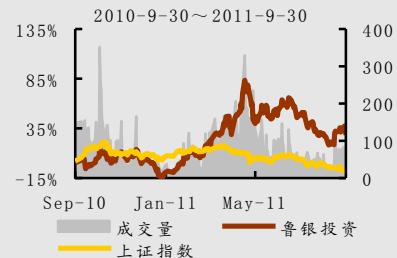
分析师：

赵丽明 (S1180511010007)

电话：010 88085099

Email: zhaoliming@hsec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110630	6801	
20110331	6279	
20101231	5148	

数据来源：港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进 出情况		

数据来源：港澳资讯

相关研究

- 1 《宏源证券 * 公司简评 * 鲁银投资：购买土地，改善预期 * 600784 * 钢铁行业 * 赵丽明.doc》，2011.9
- 2 《宏源证券 * 公司中报简评 * 鲁银投资：2011 中报简评》

主要经营指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	3,572.40	4,294.46	5,067.47	5,827.59	6118.97
同比增长率	-21.92	20.21	18.00	15.00	5.00
净利润	41.30	105.54	233.55	256.54	260.72
同比增长率	35.34	155.53	118.80	9.68	2.94
每股收益(元)	0.17	0.43	0.93	1.02	1.05

分析师简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员，北京科技大学材料学博士，有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司：首钢股份、西宁特钢、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资、中国中冶。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。