

全年盈利大幅下滑

2012年3月2日

•公司研究 •化工行业 •公告点评 •新乡化纤(000949)

事件:

新乡化纤今日披露了2011年年报。2011年,公司实现合并营业收入396855.25万元,同比增加11.47%;营业利润249.75万元,同比下降98.61%;利润总额585.08万元,同比下降96.77%;归属于上市公司股东的净利润618.14万元,同比减少95.78%;基本每股收益0.0075元,同比减少96.82%。

2011年度产品主营业务综合毛利率9.73%,比上年同期降低2.22%。粘胶长丝毛利率15.82%,比上年同期提高8.34%;粘胶短纤维毛利率3.96%,比上年同期降低8.91%;氨纶纤维毛利率10.79%,比上年同期降低20.17%。

点评:

- 公司是我国生产化纤纺织原材料的龙头企业之一。主营业务为粘胶纤维、氨纶纤维的生产与销售,生产规模居全国同行业前列。2011年公司在欧债危机和国际金融市场剧烈动荡,国内货币政策大幅紧缩,各类风险增多,化纤纺织行业极度困难,生产经营成本上升,产品价格下滑,公司经济效益大幅下降。2011年生产纤维157,013吨,其中,粘胶长丝41,879吨,粘胶短纤维107,549吨,氨纶纤维7,584吨。
- 2011年度产品主营业务综合毛利率9.73%,比上年同期降低2.22%。粘胶长丝毛利率15.82%,比上年同期提高8.34%;粘胶短纤维毛利率3.96%,比上年同期降低8.91%;氨纶纤维毛利率10.79%,比上年同期降低20.17%。粘胶长丝价格2010年四季度呈上升趋势,2011年上半年较为稳定,下半年价格有所降低,但跌幅不大,全年平均价格比2010年均价增长近40%;产品成本由于干浆等原材料价格的上涨也有较大幅度的增加,全年平均单位成本较上年增长27%,由于产品价格的涨幅高于成本的增长,所以2011年粘胶长丝毛利率较上年提高。粘胶短纤维2011年一季度价格较高,之后一路下滑,四季度平均价格相比第一季度跌幅近38%。全年均价与上年同期相比虽然有小幅增长,增长超过3%,但成本涨幅高达14%,所以粘胶短纤维毛利率较上年仍降低近9%。公司另一主要产品氨纶纤维毛利率大幅降低则是受到产品价格下降和原材料成本上涨的双重影响,产品价格全年均价降低20%,成本上涨了17%。
- 公司2009年9月开工建设的年产40,000吨高湿模量粘胶短纤维项目已建成投产,年产1000吨绿色纤维国产化生产线项目目前正在改进调试中,年产12,000吨连续聚合差别化氨纶纤维项目2012年第一季度该项目部分进入试生产。此外,公司出资1000万元人民币设立的全资子公司新疆白鹭纤维有限公司,主要从事棉浆粕的生产等业务。年产100,000吨新型纤维素项目一期工程正在建设中,力争于2012年底建成试生产。项目完成后,将为公司长期稳定地提供高品质、高质量的棉浆粕,公司将有效控制原材料棉浆粕的成本。

• 风险因素:

下游需求的放缓,行业内竞争加剧,原材料成本上升。

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

联系方式

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系人：顾钰

联系电话：021-68405207

电子邮件：guyu@cnht.com.cn