

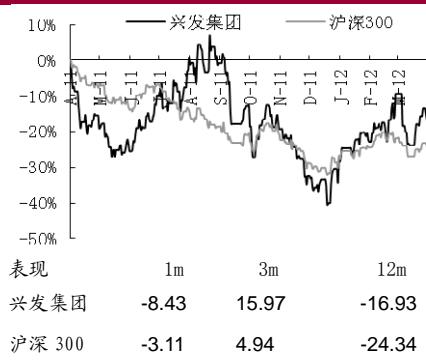


化工-Chemical Industry

2012年4月18日

市场数据		2012年4月17日
当前价格(元)	21.28	
52周价格区间(元)	14.65-27.93	
总市值(百万)	7,777.41	
流通市值(百万)	7,656.45	
总股本(万股)	36,548.00	
流通股(万股)	35,979.54	
日均成交额(百万)	188.51	
近一月换手(%)	49.81	
第一大股东	宜昌兴发集团有限责任公司	
公司网址	www.xingfagroup.com	

-年期收益率比较



相关报告

- 《资源稀缺性不断凸显，行业整合推动价格上涨_磷矿石行业深度研究报告》-2012.2.8
- 《磷矿石和水电资源优势突出，收益磷化工产业结构调整升级_兴发集团(600141)2011年中报点评》2011.7.28
- 《磷矿石和贸易业务大幅增长，产业结构向高端发展_2010年报点评》2011.3.30

杨杰 S0370511030
+86 755 83025935
yangjie@jyzq.cn

合规申明

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的1%?

○是

◎否

兴发集团(600141)一季报点评

—磷矿石价格持续上涨，业绩大幅提高

评级：买入（维持）

赢利预测	2011年	2012E	2013E	2014E
营业收入(百万元)	6569	7259	8517	8938
营业收入增长率(%)	40.4%	10.5%	17.3%	4.9%
净利润(百万元)	232	361	492	638
净利润增长率(%)	26.8%	55.2%	36.3%	29.8%
EPS(元)	0.64	0.99	1.35	1.75
PE	33.5	21.6	15.8	12.2

- 公司发布2012年一季报，实现营业收入21.09亿元，同增53.7%；实现净利润0.66亿元，同比大幅增长70.9%。公司实现每股收益0.18元，净资产收益率为3.39%。
- 公司业绩超预期，主要在于贸易业务扩大和磷矿石价格上涨。公司一季度实现收入21.09亿元，同比增长53.6%，主要由于贸易业务规模扩大。公司净利润大幅增长70.9%，除贸易业务增长外，国内磷矿石价格同比大幅增长也是重要原因。一季度公司毛利率为13%，同比提升2.2个百分点，显示公司主业盈利能力持续提高。
- 磷矿石量价齐升带动公司业务增长。公司现有磷矿石储量1.62亿吨，预计树空坪后坪矿段和瓦屋四矿段资源量分别为1亿吨和4600万吨，此外磷化公司6026万吨将有望注入公司，未来公司磷矿石储量有望翻倍。2011年，湖北28%磷矿石价格从340元/吨上涨至500元/吨，涨幅高达47%。2012年以来，湖北磷矿石价格继续上涨10%左右。我们预计，随着湖北磷矿资源整合的不断推进，公司磷矿石量价齐升的局面将得以持续。
- 不考虑增发摊薄影响，预计公司2012-2014年EPS为0.99/1.35/1.75元，对应PE为21.6/15.8/12.2倍，给予公司买入评级。
- 风险。磷矿石及磷化工产品价格波动风险、磷矿整合进程不达预期风险。

图表1 公司盈利预测 单位: 百万元

会计年度	2011年	2012E	2013E	2014E
营业收入	6569	7259	8517	8938
营业成本	5660	6140	7134	7314
营业税金及附加	87	96	113	118
销售费用	140	158	175	188
管理费用	175	203	238	268
财务费用	182	200	230	231
资产减值损失	5	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	11	11	11	11
营业利润	331	472	638	829
营业外收入	22	0	0	0
营业外支出	47	0	0	0
利润总额	306	472	638	829
所得税	73	110	144	188
净利润	233	362	494	641
少数股东损益	1	1	2	3
归属于母公司净利润	232	361	492	638
EBIT	489	672	868	1060
EPS(元)	0.64	0.99	1.35	1.75

资料来源：金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -5% ~ +5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -5% ~ -15%;。

对本报告的评价请反馈至金元证券销售交易总部

姓名	分工	电话	手机	邮箱
王 睿	总经理	0755-83022499	13924591661	wangrui1@jyzq.cn
郑仲运	高级研究员	0755-83023468	18603064918	zhengzy@jyzq.cn
樊 文	高级经理	0755-83023422	13828864010	fanwen@jyzq.cn
黄李南	高级经理	0755-83023499	18688960542	huanglinan@jyzq.cn

联系地址: 深圳市深南大道4001号时代金融中心17层, 518048 传真: 0755-83024518

本报告由金元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)制作。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不因任何人接收到本报告而视其为本公司的客户。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的观点仅供特定客户参考, 并不构成对任何人的投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测等仅反映本报告发布日依据一定的标准和假设作出的判断, 本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告, 对此本公司没有通知义务。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告仅向特定客户传送, 版权归本公司所有, 本公司保留所有权利。未经本公司书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处, 且不
请参阅文后免责条款

得对报告进行有悖原意的引用和删改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。