

评级：审慎推荐（维持）

石油石化

公司事件点评

证券研究报告

分析师 景殿英 S1080512080002
 研究助理 王浩 S1080111120010
 电话: 0755-83026801
 邮件: wanghao3@fcsc.com

交易数据

上一日交易日股价(元)	9.9
总市值(百万元)	3,168
流通股本(百万股)	125
流通股比率(%)	38.99

资产负债表摘要 (09/12)

股东权益(百万元)	1,055
每股净资产(元)	6.59
市净率(倍)	1.50
资产负债率(%)	56.39

公司与沪深300指数比较



相关报告

宝利沥青(300135)

业绩同比增长，持续性有待观察

事件：公司发布2012年年度业绩预告：预计2012年归属母公司股东的净利润比上年同期增长60%-70%，预计盈利区间为9,162万元-9,734万元。

点评：

- **经营规模扩大和大订单效益致2012年业绩增长。**2012年度公司业绩增长的主要原因：公司经营规模不断扩大，2012年完成的销售合同和订单数量大幅增长，同时公司BT项目也新增了部分收益，致使公司营业收入和利润较去年同期大幅上升。湖南高速公路项目销售合同进入履约高峰期，业绩增长较快，各项工作进展基本顺利。
- **2012年度业绩略低于预期，主要由于受到费用拖累明显。**公司2012年度公司非经常性损益对净利润的影响金额预计约为108万元。管理费用和财务费用增加也较多，业绩受费用拖累明显。
- **紧抓政策机遇，充分发挥优势，不断提升市场竞争力和盈利能力。**为增强进一步完善国内市场布局，以进一步提升公司产品的市场占有率和品牌影响力。公司正积极关注国外沥青市场需求，以争取重新打入国际市场。
- **维持“审慎推荐”评级。**国家基建投资加速，改性沥青市场需求增加，公司订单情况良好，中长期保持稳定增长。预计2012-2014年EPS分别为0.30元、0.39元和0.47元，按照最新股价9.9元，对应的PE分别为33倍、25倍和21倍，下调评级至“审慎推荐”。

风险提示

- 交通基建需求萎缩的风险；
- 订单低于公司预期的风险；
- 公司管理的风险。



表 1: 公司的主要财务数据

简要盈利预测	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入 (万元)	104,502	111,976	208,700	261,919	300,028
同比 (%)	48.6%	7.2%	86.4%	25.5%	14.6%
营业毛利 (万元)	13,991	16,479	30,595	37,506	42,925
同比 (%)	34.2%	17.8%	85.7%	22.6%	14.4%
归属母公司净利润	7,679	5,727	9,478	12,500	15,064
同比 (%)	31.7%	-25.4%	65.5%	31.9%	20.5%
总股本 (万股)	32,000.0	32,000.0	32,000.0	32,000.0	32,000.0
每股收益 (元)	0.24	0.18	0.30	0.39	0.47
ROE	7.8%	5.7%	8.9%	10.5%	11.3%
P/E (倍)	41.3	55.3	33.4	25.3	21.0

数据来源：公司公告、第一创业研究所



免责声明：

本报告仅供第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层
TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718
P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层
TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777
P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号
TEL:021-68551658 FAX:021-68551281
P.R.China:200135