

评级: 审慎推荐(首次评级)

化学原料

公司事件点评

证券研究报告

分析师 景殿英 S1080512080002
 研究助理 陈鹏 S1080111060020
 电话: 0755-82485035
 邮件: chenpeng2@fcsc.cn

交易数据

上一日交易日股价(元)	13.37
总市值(百万元)	3,466
流通股本(百万股)	106
流通股比率(%)	40.97

资产负债表摘要(09/12)

股东权益(百万元)	2,786
每股净资产(元)	10.75
市净率(倍)	1.24
资产负债率(%)	15.43

公司与沪深300指数比较



相关报告

奥克股份(300082)

——承压光伏不景气, 业绩大幅下降

事件: 公司发布2012年业绩快报, 营业总收入20.77亿元, 同比下降19.29%, 归属于上市公司股东的净利润97.20百万元, 同比下降42.37%, 基本每股收益0.37元, 同比下降43.08%。

点评: 公司主营两大产品混凝土减水剂聚醚产品和晶硅切割液产品受制于下游行业不景气严重影响了公司业绩。但考虑到上述两个产品下游行业已基本触底, 我们仍然重点关注作为国内环氧乙烷领域龙头公司的未来发展。

● 晶硅切割液产品受制于光伏市场不景气, 产销量同比大幅下降

以中报披露分产品营收数据来看, 上半年公司切割液营业收入同比下降超过7成。虽然下半年尤其是四季度以来, 光伏行业有触底回暖的苗头, 但行业困难重重, 短期难言恢复。考虑到此部分产品公司市场占有率一直稳定, 如果光伏行业好转, 公司业绩将有较大增长, 值得密切跟踪。

● 混凝土减水剂聚醚产品业务稳定公司业绩

聚醚产品12年保持平稳增长, 在切割液大幅下滑的情况下, 稳定了公司整体经营业绩。我们看好随着新城镇化建设逐渐拉开序幕, 聚醚产品需求有望进一步提升。

● 投资建议

我们继续看好作为国内环氧乙烷应用龙头企业在未来的发展趋势。预计主要下游未来趋势性向好是大概率事件, 我们首次纳入覆盖并给予审慎推荐评级。我们预测13和14年EPS约为0.5和0.6元。

风险提示:

光伏行业继续恶化; 新城镇化建设低于预期; C2原料价格大幅波动



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