

分析师 邵帅

 执业证书 S0110512080001
 电话 010-59366111
 邮件 shaoshuai@sczq.com.cn

研究助理 刁阳

 电话 010-59366179
 邮件 diaoyang@sczq.com.cn

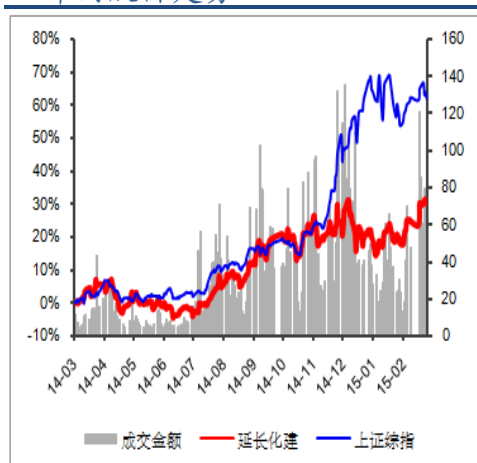
行业数据 2015/03/08

股票家数(家)	54
总市值(亿元)	13737.16
流通市值(亿元)	9931.28
平均涨跌幅(%)	-1.3
每股收益(TTM, 元)	0.559

公司数据 2015/03/08

总市值(亿元)	45.4
流通市值(亿元)	40.23
总股本(亿股)	4.74
流通股本(亿股)	4.20
12个月价格区间	7.5~9.9

一年内股价走势


业绩描述

营业收入同比增长 3.91%，归属于上市公司股东净利润同比增长 6.45%，经营活动产生的现金流量净额同比大幅增加 278.53%。公司总资产同比增长 20.54%，归属于上市公司股东净资产同比增长 38.38%。基本每股收益同比下降 0.94%。

业绩点评
● 总资产规模不断壮大，定向增发是本年资产大增主因

公司总资产连续 5 年持续增长，年复合增长率为 17.4%，本年增长同比大增 20.54%。分析显示，本年总资产同比大增主要源自货币资金、应收票据和应收账款的增加，其中货币资金增加额占到总资产增加额的 51.4%，为主要因素。2014 年 4 月 18 日，公司以每股 6.9 元非公开发行 477 万股普通股，合计 3.29 亿元，扣除发行费等净募集资金 3.15 亿元，由此导致货币资金大量增加。本次发行一方面改善资产负债率，提升资产质量；另一方面更便于公司各项业务特别是工程承包业务的开展。

● 现金流整体状况大为改观，经营活动现金回流加快

总体来看，在不考虑期初现金及现金等价物余额的情况下，本年投、融资和经营三项活动现金净流量合计 4.449 亿元，扭负为正。综合考虑期初现金余额时，当年三项活动同比增长 1.78 倍，现金充裕程度大增。分项分析，主营业务现金流改善程度最大，同比大增 3.785 倍，反映出公司在工程回款政策，设备销售等方面采取了有力措施。此外，受定向增发影响，筹资活动现金流入大增，也扭负为正。而投资活动现金流状态不佳，赤字有所扩大。

公司高度重视现金流控制，连续 9 年三项活动现金流净额合计均为正。分析发现，2008 年现金流净额大增为 2009~2014 年现金流持续稳定为正提供了保障。

● **依托母公司，在手订单充裕推动企业稳步发展**

公司控股股东为陕西延长石油(集团)有限责任公司，位列美国《财富》杂志2013年世界500强企业榜单，是我国西部地区唯一入围的特大型地方国企，同时也是石油化工行业四大天王之一(其余三家为中石油、中石化、中海油)，实力雄厚。延长石油(集团)旗下工程建设类公司仅有4家，而延长化建是唯一一家上市公司。2008年资产重组后，公司主营业务变更为石油化工工程施工，至今不过6年，正处于成长期。年报显示，2014年公司累计中标51.55亿元(集团外16.93亿元)，超过当年收入总和。未来随着石油化工行业的不断革新和技术改造，依托强大的股东背景，公司预期将获得更多订单。

➤ **风险提示**

(1)公司主营石化工程施工面临行业周期波动影响，给公司经营带来不确定性。(2)订单主要来自母公司，大量关联交易如披露不及时或不到位或将受到监管层调查，产生不良市场影响；

分析师简介

邵帅，策略分析师，毕业于北京科技大学，硕士研究生，4年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现