

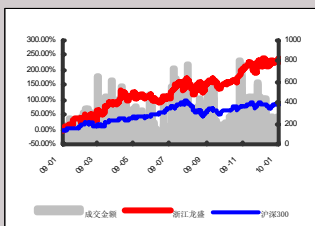

浙江龙盛
 (600352.SH)

推荐

 所属行业: 化工
 行业评级: 推荐

股价数据

12个月区间(元)	6.63-16.55
最新收盘价(元)	11.41
股本结构	
总市值(亿元)	150.38
流通市值(亿元)	150.38
总股本(亿股)	13.18
流通A股(亿股)	13.18
流通B股(亿股)	0

股价表现图

 齐鲁证券研究所
 行业公司部

分析师

孙建新

联系人

刘艳平

Tel: (86531) 81776331

Fax: (86531) 81283791

Email: liuyp@qlzq.com.cn

多元化发展的染料龙头公司
——浙江龙盛(600352)调研简报
投资要点:

- ◇ 公司是国内染料行业龙头企业,通过立足活性染料、分散染料、化学中间体、减水剂等业务,不断进行产能扩张及产业链延伸,提高市场占有率。
- ◇ 公司分散染料国内市场占有率40%,基本掌握了价格话语权,09年分散染料产能9.6万吨,10年进一步扩大到12万吨;活性染料09年产能3.8万吨,明年预计达到6.5-7万吨,市场占有率提高到第一,与KIRI合资的印度子公司09年7月顺利投产,公司权益60%,目前产能2万吨,计划扩到4万吨,另外已经IPO的印度公司,龙盛10%权益。染料部分利润受下游纺织行业影响不大,公司维持染料毛利率,随原材料价格上涨,可以赚取更多毛利。
- ◇ 公司间苯二胺国内市场占有率80%,09年产能2.5万吨,外销50%,2010年底扩大到4-5万吨,可配套生产间苯二酚;间苯二酚09年产能0.5万吨,公司发债新增2万吨产能,将占据国内80%市场,其中2010年下半年投产1万吨,2012年投产1万吨,间苯二酚下游主要是轮胎帘子布,目前国内产能不足,项目前景看好;2010年底新增2万吨对苯二胺产能。
- ◇ 公司减水剂09年产能10万吨,计划两年内产能达到30万吨,国内做到最大,市场占有率到10%;公司纯碱一期2010年3月投产20万吨,2010年底2期再新增20万吨产能;新增10万吨浓硝酸,自用5万吨。
- ◇ 公司实行多元化投资,与长安汽车合作生产汽车冲压件、内饰成型;进军平湖和上海房地产项目;进军环保领域,做污水处理。
- ◇ 预计公司09、10年EPS分别为0.50元,0.68元,给予“推荐”的投资评级。

财务数据摘要	2007	2008	2009E	2010E
主营业务收入(百万元)	3345.44	4225.41	4611.26	5829.62
主营业务收入增长率	35.23%	26.30%	9.13%	26.42%
净利润(百万元)	387.74	470.47	656.06	897.83
净利润增长率	82.38%	21.33%	39.45%	36.85%
每股收益(元)	0.294	0.357	0.498	0.681
P/E	38.78	31.96	22.92	16.75

**投资评级说明**

类别	级别	定义
股票	推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 10%—20%
	中性	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数变动幅度为-10%—10%
	回避	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数跌幅为 10%以上
行业	推荐	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对强于市场基准指数
	中性	预计未来 6-12 个月内，行业指数将基本与市场基准指数持平
	回避	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对弱于市场基准指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司及其我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。我公司及其我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791

