

受益制冷剂景气 业绩大幅提升

巨化股份
600160

事件

巨化股份公布 2010 年度业绩预告修正公告，预计 2010 年归属上市公司股东的净利润比上年同期增长 500%以上。

评述

受益产品涨价，业绩大幅提高。需求方面，在家电、汽车热销的带动下制冷剂需求快速增长；供给方面，发达国家设备停、减产以及国内节能限电影响了原材料供应，造成制冷剂生产紧张。在供需偏紧的状况下，公司产品R22、R134a价格持续上涨，较10年初分别上涨83.3%和74.5%。公司拥有完整的氟化工产业链，氟仿和TCE基本自给，在原材料、制冷剂价格大幅上涨的情况下，能充分享受产品高价格带来的盛宴。

制冷剂景气仍将延续。行业经历了前期低迷，一部分落后产能得到了淘汰，目前氟仿产能约70万吨，按100%开工率来算，方能基本供应国内R22的生产，未来一段时间，原材料紧缺的状况仍不能改观。在《蒙特利尔议定书》规定下，我国R22供应量受限，而下游需求不断增加，我们判断制冷剂行业景气仍将延续。

氟化工发展的黄金时期到来。我国拥有丰富的萤石资源，形成了发展氟化工深加工得天独厚的优势。经过多年的发展，我国氟化工产业已沉淀了一定的研发实力，正处于转型升级时期。目前国家出台了多项政策以限制萤石的开采和出口，希望在源头上握有萤石的控制权，国家对萤石整合是个大方向。这些政策的颁布是国家对氟化工产业政策倾斜的第一步，未来在行业整合以及技术进步上将会有更多的支持，“十二五”规划中氟化工也有望被单列一项，我们认为氟化工发展的黄金时期已经到来。

维持“增持”评级。公司拥有完整的氟化工产业链，受益制冷剂价格上涨，业绩大幅提升，鉴于氟化工景气仍有望延续，我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.92元、1.12元和1.46元，给予公司“增持”评级。

维持

增持

分析师：袁舰波

投资咨询执业证书编号：

S0630208010052

联系人：胡昂

021-50586660-8626

ha@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 01 月 14 日

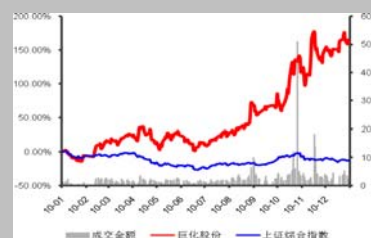
调研：无

价格

当前市价：22.55 元

半年目标：28.00 元

股价表现



公司估值

	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	0.15	0.92	1.12	1.46
PE	150.3	24.5	20.1	15.4

注：EPS为最新股本摊薄后数据

相关研究报告

600160	调研深度	维持增持
600160	案头简评	维持增持

作者简介

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897