

公司研究

基础化工

评级：买入

当前股价：15.64 元

天科股份 (600378) 年报点评

2011 年 03 月 17 日

基础资料

总股本 (百万股)	270
总市值 (亿元)	42
流通股数 (百万股)	270
流通市值 (亿元)	42

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街九号院
一号楼

郭荆璞

SAC 执业证书 S1500510120013

010-63081257

guojingpu@cindasc.com

联系人:

麦土荣

010-63081084

maiturong@cindasc.com

印培

010-63081087

yinpei@cindasc.com

赵雅君

010-63081095

zhaoyajun@cindasc.com

■ 天科股份 2010 年报业绩点评

天科股份 2010 年实现营业总收入 4.91 亿元，基本与去年持平。实现净利润 4490 万，每股收益 0.16 元

公司在销售石油化工及基础化工产品的营业收入达 1.85 亿，比去年减少 5.96%；在科研开发和服务设计方面的收入达 3.01 亿，比去年增加 1.31%。

2010 年度天科共使用募集资金 428 万元，主要用于在泸州分公司 500 吨/年 CO 专用吸附剂生产装置项目。该项目计划总投资 722 万元，投产后年收益 340 万元，预计于 2011 年建成投产。

■ 技术创新维持公司核心竞争力

公司近日与南京大学就二氧化碳的捕集和封存技术进行深入交流，双方初步达成在碳捕集封存领域进行技术沟通和协作开发的一致意见。天科的二氧化碳净化技术处于领先地位，已在神华的示范项目上使用，而南京大学的矿物封存技术，是安全环保的二氧化碳封存技术。

碳捕集和封存技术紧密相结合，若双方此次合作能够成功降低碳捕集封存的综合能耗，将具有重要的应用意义。去年底，天科的一套变压吸附装置在韩国建成投产，展示了公司技术装置的先进性。此次与南大的合作更显示了天科加强变压吸附产业的技术创新决心，发展减少温室气体排放和地球环境保护领域的方向。

■ 新型煤化工技术和工程设计总包

公司正在争取的与唐山佳华 20 万吨/年焦炉气制甲醇项目如能顺利签约，预计 2012 年之前可以建成投产。天科目前在国内相同领域仍处于领先地位，在国际上的影响力也渐长。公司于今年 2 月 20 日与蒙古 MCS 公司签订协议，为蒙古第一个二甲醚工程项目提供技术。

天科将进一步扩大公司工程设计和承包的领域，将此作为未来业绩的主要增长点，预计 2011 年内可以总包业务上实现突破，使公司销售收入实现成倍的跨越式增长。

■ 维持天科“买入”评级

评级说明

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。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深300指数涨幅20%以上
	买入	相对沪深300指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对沪深300指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深300指数跌幅10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深300指数涨幅10%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深300指数跌幅10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心6层研究开发中心
邮编：100031
传真：0086 10 63081102