

扬子石化（000866）调研简报

2005年6月23日

翁健 0755-82940792

wengjian@ccs.com.cn

调研方式：实地调研、股东大会

调研对象：戴厚良（董事长）、严明（董秘）、文总（财务总监）

快讯要点：

- 2005年6月22日扬子石化召开股东大会，我们借此机会对公司进行了跟踪调研，与公司董事长戴厚良先生、董秘严明先生和财务总监文女士就行业和公司的发展前景以及股权分置问题进行了较为深入的沟通。
- 公司认为的确5月份石化产品，特别是聚酯原料价格跌幅很大，如PTA已经从9000元/吨下滑至6500元/吨左右，但该产品仍然处于盈利状态，除成品油继续亏损外，其他均保持盈利，石化景气周期仍能在相对高位持续。
- 5月份业绩环比大幅回落，我们估计单月每股收益在0.11元左右，6月份将有所回升，预计为0.13元，这样2季度业绩为0.43元，环比回落26%，上半年业绩为1元，全年预测为1.8元。
- 6月原油价格再创新高，导致下游需求逐渐萎缩，这将对7月经营产生较大压力，估计月度利润将再度回落至0.1元左右。
- 公司今年资本支出保持在15亿元以上，主要项目有140万吨/年芳烃改造、45万吨/年PTA改造、醋酸和丁苯橡胶两个合资项目，新建90万吨/年乙烯及其配套项目已得到中国石化认可，最快将于2006年底动工，2009年竣工，投资金额约90亿元人民币，较完全新建一套同样装置节省投资约150亿元。

6. 公司7月20日左右乙烯装置停车检修20天左右，影响7、8月的业绩，全年原油加工量780万吨，增长22%，但因外购其他原料量减少，全年产品销售量只增长7%左右。

7. 关于股权分置问题，公司本身比较重视，但其大股东中国石化主动推行的动力不足，目前还没有任何方案。公司在证券市场的出路只有两条：一是解决股权分置，二是在股权分置前被中国石化收购，我们倾向于后者，可以说解决股权分置的政策将加速公司被收购，两种结果均能导致公司股价上涨，因此我们继续维持谨慎推荐-A的投资评级，目前价位可以增持。

52周股价相对走势



相关研究报告：

石化股大幅反弹并非.....	050610
石化行业2季度策略报告	050328
石化行业月度跟踪报告（1、2、5月）	
扬子石化年报点评石化行业	050412
2005年投资策略报告	041215

重要提示：本报告只是对调研公司的快速反应，具体内容和数据请参看正式报告。其中的信息为调研所得，报告中的内容和意见仅供参考。本邮件可能包含机密信息，只派发给特定的用户。任何更改或以任何方式传播、复制或派发此邮件内容的行为都被禁止。如果阁下错误收到本邮件，请及时与发信人联系，并删除所有电脑、磁盘或其他存储媒介中含有的本邮件内容。因使用或依赖本邮件或其内容而导致的任何直接或间接损失，招商证券不承担任何责任。