

# 新乡化纤

股票关注度:



价格

2.94

一周价格波动区间

2.70

2.94

投资方式

大盘核心

行业板块

化工

子行业 化学纤维

摘要

新乡化纤股份有限公司于1993年03月01日成立, 注册资金8.29亿元, 法人代表邵长金, 上市日期为1999年10月21日。

## 统计数据

|           |       |                 |          |             |       |         |          |
|-----------|-------|-----------------|----------|-------------|-------|---------|----------|
| 52周最高     | 4.62  | 目前总股数(百万股)      | 829.22   | 总市值(亿元)     | 24.38 | Alpha收益 | 0.0007   |
| 52周最低     | 2.40  | 营业收入(2012. 百万)  | 3349.34* | 年初至今收益率(%)  | 0.00  | Beta系数  | 1.04     |
| 每股收益(TTM) | -0.21 | 每股收益(2012. 元/股) | -0.23*   | 2011每股自由现金流 | -0.67 | R平方     | 0.3359   |
| 市盈率(TTM)  | -     | 动态市盈率(倍)        | -        | 机构投资者比率(%)  | 0.64  | 信用指数    | D(A > D) |

## 图表汇总分析



## 风险分析

|   |   |   |
|---|---|---|
| 低 | 中 | 高 |
|---|---|---|

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险, 反映了该公司总体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

## 量化分析

盈利质量指数

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| A | B | C | D | E | F |
|---|---|---|---|---|---|

资金流量排名

|    |
|----|
| 29 |
|----|

最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

## 收入/盈利数据

营业收入 (亿元)

|      | 一季度    | 二季度    | 三季度    | 四季度    | 年度      |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2013 | *9.433 | *8.419 | *9.01  | *8.792 | *35.654 |
| 2012 | 8.196  | 7.437  | 9.047  | *8.814 | *33.493 |
| 2011 | 11.999 | 9.764  | 10.409 | 7.36   | 39.533  |
| 2010 | 8.676  | 7.191  | 9.307  | 10.302 | 35.476  |
| 2009 | 4.518  | 5.837  | 6.27   | 7.497  | 24.121  |
| 2008 | 5.488  | 5.357  | 5.57   | 3.936  | 20.351  |

\*号表示预测数据

每股收益 (元)

|      | 一季度     | 二季度     | 三季度     | 四季度     | 年度      |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2013 | *-0.074 | *-0.066 | *-0.071 | *-0.069 | *-0.279 |
| 2012 | -0.07   | -0.047  | -0.045  | *-0.069 | *-0.232 |
| 2011 | 0.152   | -0.065  | -0.012  | -0.047  | 0.008   |
| 2010 | 0.074   | 0.036   | 0.001   | 0.124   | 0.23    |
| 2009 | -0.072  | 0.083   | 0.078   | 0.08    | 0.169   |
| 2008 | 0.011   | -0.141  | -0.12   | -0.235  | -0.487  |
| 2007 | 0.106   | 0.223   | 0.111   | 0.091   | 0.531   |

## 分红/配股数据

| 2010年 |          |          |          |
|-------|----------|----------|----------|
| 公布日   | 11/07/05 | 11/07/05 | 11/07/05 |
| 除息日   | 11/07/12 | 11/07/12 | 11/07/12 |
| 登记日   | 11/07/11 | 11/07/11 | 11/07/11 |
| 支付日   | 11/07/12 | 11/07/12 | 11/07/12 |
| 货币    | CNY      | CNY      | CNY      |
| 股利总额  | 0.60     | 2.00     | 1.00     |
| 分红种类  | 分现金      | 送股       | 转增       |

## 主要资讯概述

根据名策营业收入预测模型, 2012新乡化纤的预期营业收入为33.493亿元, 同比预减15.28%。名策营业收入预测模型使用数量化分析方法, 对公司财务数据进行了标准化处理, 并剔除了季节波动影响。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 新乡化纤的净利润按照5.37%的速度增长, 好于所有公布3季报公司中57.50%的公司。

## 投资归因/风险分析

我们将新乡化纤的一周价格波动区间由2.69~2.91调整为2.7~2.94, 较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对新乡化纤的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 新乡化纤的公允价值指数为级, 处于低估水平, 商业运作风险较高, 资金流量指标显示看空, 且新乡化纤的十日波动率为0.40, 高于行业平均水平(0.21)。



# 新乡化纤

## 公司经营概况

### 第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为新乡白鹭化纤集团有限责任公司, 持股42.25%; 实际控制人为河南省新乡市国资委。

### 主营业务及行业地位:

公司属于化纤行业, 主业为粘胶纤维、棉浆粕、氨纶的生产与销售。公司是目前国内最大的粘胶长丝生产企业, 目前拥有6万吨/年粘胶长丝、15万吨/年粘胶短纤、8000吨/年氨纶以及4万吨/年棉浆粕产能。

### 收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自粘胶长丝业务, 收入占比45.58%; 粘胶短纤维业务, 收入占比42.72%。公司毛利润主要来自粘胶短纤维业务, 毛利占比46%; 粘胶长丝业务, 毛利占比28.52%。

### 收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入35.60亿元, 同比增长46.78%; 归属母公司所有者净利润1.46亿元, 同比增长47.02%。报告期内, 公司所属行业板块整体营业收入同比增长45.7%; 归属母公司所有者净利润同比增长91.25%。

### 盈利能力:

2010年, 公司综合毛利率12.68%, 同比下降了1.77个百分点; 归属母公司所有者净利润率4.11%, 同比提升了0.01个百分点; 净资产收益率7.82%。报告期内, 公司所属行业板块加权平均毛利率12.74%, 加权平均净利润率5.48%, 加权平均净资产收益率12.37%。

### 投资亮点:

1. 2万吨/年连续聚合差别化氨纶项目。

### 风险提示:

(1) 非公开发行股票未被审议通过的风险; (2) 非公开发行股票项目未能按时达产的风险; (3) 原材料及产品价格波动的风险。

### 主题/概念类型:

扩产

### 近期刺激股价因素:

(1) 4万吨高品质差别化粘胶短纤维; (2) 4万吨高湿模量粘胶纤维; (3) 行业景气度提升。

## 公司基本资讯

|          |                      |
|----------|----------------------|
| 投资者联系人:  | 肖树彬                  |
| 投资者联系电话: | 0373-3978813, 135037 |
| 董秘:      | 王文新                  |

### 办公地址

河南省新乡市凤泉区锦园路1号

### 电话号码

0373-3978813

### 传真电话

0373-3911359

### 电子邮件

bailu@public.xxptt.ha.cn

### 公司网址

www.bailu.com

|       |     |    |   |    |
|-------|-----|----|---|----|
| 董事长   | 邵长金 | 51 | 男 | 硕士 |
| 总经理   | 宋德顺 | 50 | 男 | 大专 |
| 财务负责人 | 王文新 | 47 | 男 | 硕士 |

### 董事会成员:

|     |    |    |   |    |
|-----|----|----|---|----|
| 邵长金 | -  | 51 | 男 | 硕士 |
| 李云生 | -  | 51 | 男 | 本科 |
| 王文新 | -  | 47 | 男 | 硕士 |
| 叶永茂 | 独董 | 71 | 男 | 本科 |
| 张复生 | 独董 | 51 | 男 | 本科 |
| 尚贤  | 独董 | 43 | 女 | 硕士 |
| 贾保良 | -  | 48 | 男 | 本科 |

### 建立时间:

1999

### 员工人数

10700

### 股东人数

73025



# 新乡化纤

## 量化分析

|        |                                 |   |   |   |   |
|--------|---------------------------------|---|---|---|---|
| 名策数据   | 1                               | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 公允价值指数 | 基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序. |   |   |   |   |

相对价值 不适用

|         |   |  |  |         |
|---------|---|--|--|---------|
| 可投资性百分比 |  |  |  |         |
|         | 最低值 = 1   |  |  | 最高值=100 |

|       |   |   |   |
|-------|---|---|---|
| 盈利成长性 | 底 | 中 | 高 |
|-------|---|---|---|

|        |      |    |    |    |      |
|--------|------|----|----|----|------|
| 资金流量指标 | 强烈看空 | 看空 | 中立 | 看多 | 强烈看多 |
|--------|------|----|----|----|------|

|        |    |    |    |
|--------|----|----|----|
| 内部人员交易 | 不利 | 中立 | 有利 |
|--------|----|----|----|

## 财务指标分析

|                        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 报告日期                   | 2008年度 | 2009年度 | 2010年度 | 2011年度 |
| 市值/销售收入                | 0.70   | 1.74   | 1.09   | 0.68   |
| 市值/扣除利息、税项<br>折旧及摊销前利润 | 亏损     | 9.8    | 7.76   | 7.71   |
| 市值/利润总额                | 亏损     | 42.14  | 26.53  | 431.95 |
| 市盈率(倍)                 | 亏损     | 42.14  | 26.53  | 微利     |
| 总股数(百万股)               | 539.63 | 588.69 | 613.27 | 733.54 |

## 增长/均值分析

|             |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 报告日期        | 2008年度 | 2009年度 | 2010年度 | 2011年度 |
| 销售增长率(%)    | -22.25 | 18.53  | 47.07  | 11.43  |
| 净利润增长率(%)   | 转盈为亏   | 扭亏为盈   | 47.02  | -95.78 |
| 利润率(%)      | 亏损     | 4.13   | 4.13   | 0.16   |
| 长期债务/总资本(%) | 4.92   | 3.31   | 5.92   | 10.44  |
| 净资产收益率(%)   | 亏损     | 7.26   | 8.89   | 0.33   |

## 财务报表数据摘要

|            |         |         |         |         |         |         |         |        |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 报告日期       | 2010四季度 | 2011一季度 | 2011二季度 | 2011三季度 | 2011四季度 | 2012一季度 | 2012三季度 | 2011年度 |
| 每股有形资产账面价值 | 6.93    | 7.66    | 7.16    | 6.41    | 5.68    | 5.68    | 5.23    | 6.43   |
| 每股现金流量     | -0.08   | 0.58    | -0.04   | -0.22   | -0.42   | 0.26    | 0.22    | -0.23  |
| 每股净利润      | 0.12    | 0.15    | -0.07   | -0.01   | -0.05   | -0.07   | -0.05   | 0.01   |
| 每股核心业务利润   | 0.13    | 0.15    | -0.07   | -0.01   | -0.05   | -0.07   | -0.04   | 0.01   |
| 每股自由现金流    | -0.12   | 0.49    | -0.26   | -0.25   | -0.55   | 0.24    | 0.17    | -0.67  |
| 财务杠杆率(%)   | 241.36  | 244.35  | 244.58  | 245.61  | 255.37  | 262.30  | 261.90  | 248.16 |
| 市净率: 高     | 2.71    | 2.55    | 3.17    | 3.78    | 2.14    | 2.09    | 1.47    | 4.32   |
| 市净率: 低     | 2.04    | 1.81    | 2.33    | 2.01    | 1.43    | 1.43    | 1.20    | 1.43   |
| 市盈率: 高     | 34.67   | 25.16   | 45.31   | 57.25   | 微利      | 亏损      | 亏损      | 微利     |
| 市盈率: 低     | 26.13   | 17.88   | 33.32   | 30.39   | 微利      | 亏损      | 亏损      | 微利     |

|             |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 报告日期        | 2010四季度 | 2011一季度 | 2011二季度 | 2011三季度 | 2011四季度 | 2012一季度 | 2012三季度 | 2011年度  |
| 收入(百万元)     | 1030.19 | 1199.91 | 976.45  | 1040.87 | 736.05  | 819.61  | 904.70  | 3953.27 |
| 营业利润(百万元)   | 104.16  | 113.86  | -47.67  | -13.61  | -50.08  | -68.86  | -44.22  | 104.16  |
| 折旧(百万元)     | 211.45  | 0.00    | 110.60  | -110.60 | 221.33  |         |         | 221.33  |
| 财务费用(百万元)   | 28.67   | 36.64   | 34.89   | 31.34   | 19.41   | 31.75   | 42.37   | 122.28  |
| 利润总额(百万元)   | 102.11  | 113.86  | -47.05  | -12.87  | -48.09  | -68.42  | -43.97  | 5.85    |
| 所得税费用(百万元)  | 22.97   | 17.06   | -5.54   | -2.58   | -9.27   | -10.29  | -6.63   | -0.33   |
| 净利润(百万元)    | 79.13   | 96.80   | -41.51  | -10.29  | -38.82  | -58.13  | -37.34  | 6.18    |
| 核心业务利润(百万元) | 80.88   | 96.83   | -41.52  | -10.27  | -38.81  | -58.46  | -37.31  | 6.16    |

|             |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 报告日期        | 2010四季度 | 2011一季度 | 2011二季度 | 2011三季度 | 2011四季度 | 2012一季度 | 2012三季度 | 2011年度  |
| 现金(百万元)     | 579.85  | 791.91  | 660.92  | 738.99  | 474.33  | 471.06  | 324.84  | 474.33  |
| 流动资产(百万元)   | 1944.18 | 2423.08 | 2028.18 | 2158.80 | 2105.42 | 2094.77 | 1735.09 | 2105.42 |
| 总资产(百万元)    | 4463.74 | 4930.09 | 4608.01 | 4748.88 | 4756.72 | 4752.56 | 4403.86 | 4756.72 |
| 流动负债(百万元)   | 2191.72 | 2519.78 | 2137.55 | 2355.75 | 2402.84 | 2645.97 | 2331.30 | 2402.84 |
| 长期负债(百万元)   | 220.00  | 270.00  | 384.00  | 364.00  | 364.00  | 184.00  | 227.00  | 364.00  |
| 普通股(百万元)    | 1873.82 | 1970.62 | 1929.11 | 1880.55 | 1841.73 | 1783.61 | 1707.01 | 1841.73 |
| 股东权益(百万元)   | 1873.82 | 1970.62 | 1929.11 | 1880.55 | 1841.73 | 1783.61 | 1707.01 | 1841.73 |
| 资本性支出(百万元)  | 26.01   | 56.14   | 141.11  | 22.43   | 103.66  | 15.11   | 40.02   | 323.34  |
| 现金流量(百万元)   | -79.74  | 313.20  | -164.42 | -186.00 | -455.74 | 200.80  | 144.03  | -492.96 |
| 流动比率(%)     | 88.71   | 96.16   | 94.88   | 91.64   | 87.62   | 79.17   | 74.43   | 87.62   |
| 长期负债/总资本(%) | 5.92    | 7.29    | 10.19   | 10.74   | 10.44   | 5.42    | 6.37    | 10.44   |
| 利润率(%)      | 7.68    | 8.07    | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 0.16    |
| 总资产回报率(%)   | 1.79    | 2.06    | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 0.13    |
| 净资产收益率(%)   | 4.32    | 5.04    | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 亏损      | 0.33    |