拖移PE 33.1 相对(PS 行业: 化工 股票估值®500 双良节能 股价 9.4 PE 30 2.69 过往中位 PE 日期: 13-6-3 33.4

评述:

2013年1-3月公司实现营业收入13.03亿元,同比增长18.51%,归属于上 市股东的扣除后净利润3919万元,同比增长43.8%。化工产品和空冷器产品销 售收入增加是公司营收增长的主要原因, 朔州供暖项目获得政府补贴, 使得 营业外收入大幅增长是公司业绩提高的主要因素。由于高毛利率的机械产品 收入占比降低, 拉动公司综合毛利率同比下滑1.77个百分点至11.18%。2012 年公司全年实现销售收入58.23亿元,同比增长13.47%,实现净利润(扣除 后)2.19亿元,同比增长35.92%。对于2012年的盈利,公司给出了每10股派 2.5元的分红预案。

公司主营化工和机械两大业务。2012年年报显示化工业务占营业收入总 额的7成,但贡献毛利仅为公司总毛利的2成左右。化工业务主要产品是苯乙 烯和聚苯乙烯,其盈利能力主要取决于苯-苯乙烯价差。自今年3月底后,纯 烒 前 年 it 公

公司及经营概况:

年成长率

营业收入

祈9年

28%

公司成立于1995年,主要业务分化工和机械产品两类,2012年年报显示 营收占比分别为70.9%和28.79%。其中化工产品苯乙烯产能为42万吨/年,规 模居全国第三;可发性聚苯乙烯(EPS)产能为24万吨/年。机械产品主要为溴 冷机(热泵)产品、换热器产品和空冷器产品。公司是中国中央空调行业的领 先企业之一, 溴化锂吸收式空调市场占有率达35%。公司现有员2262人, 工控 股股东江苏双良集团持股34.02%。董事长:缪志强;总经理:节连山(持有 股票0.73万股); 办公地址: 江苏省江阴市利港镇双良工业园; 电话: 0510-86632358; 传真: 0510-86632307; 网站: www.shuangliang.com。

48.3

总负债(亿)

近5年 估计11-14

14% **11%**

苯价格人	人10600	元./吨.下	滑至目言	前的8900	元/吨	而由于日	正感的 了	~游雲求	. 苯乙	占並収八 经营现金	11%	N/A	-4%			流动负债合		33.3	
			幅攀升							净利润	8%		24%			长期负债合		15.0	
			高达350%							净资产	10%					总资产(有		71.6	
			的提高。							4 W	营业收入			(百万)	人左	流通股(信	乙股)	8.1	
2013年記										年份	1季	2季	3季	4季	全年	流通A股市化		76.3	
			U)			-				2010	974	967	917	1335	4192	限售股(信		0.0	
			响,未							2011 2012	1084 1100	1411 1323	1410 1662	1227 1738	5132 5823	解售数量及	及解售时间	0.0	
			来将大师		. тш-н тс,	IN THE TR	±~	少人的。	770	2012	1303	1495	1877	1963	6639				
			、空冷器		哭:种;	立	中泡冷	机的带的	分和主	2014	1379	1659	2084	2180	7302	流动财务》	犬况		(百万)
			额半数以							年份	扣除非经常		收益 (元)		全年		2011		13-3-31
			于传统溴							The state of the s	1季	2季	3季	4季		货币资金	744	1555	1525
			,但公司				•		•	2010 2011	0.08 0.05	0.04 0.04	0.01 0.05	0.15 0.05	0.28 0.20	应收款项	979 733	1300 891	1395 1202
										2011	0.03	0.04	0.05	0.05	0.20	存货 其他	133	091	0
动,同时公司和JCI合作市场拓展不断深入,外销市场的打开有望使得公司该业务恢复增长。停滞1年多的空冷器产品终于在2012年下半年恢复增长,年报										2013	0.05	0.04	0.13	0.13	0.34	流动资产	2457	3746	4122
2.			56.81%。	,						2014	0.05	0.05	0.16	0.16	0.42		0	0	
			-						主人们	年份		(元/10股)		. *	全年	短期借款	1057	912	1097
稳定增长。热转换器产品营业收入和毛利占比都小于5%,不赘述。 由于海水淡化设备销售方面一直没有突破,股东大会同意终止公司海水									7 海水		1季	2季	3季	4季		应付款项 年内到期	1577	1718	1867
淡化项目。公司余热回收合同管理市场潜力巨大,目前已经在朔州应用,有										2009	-	-	-	2.50	2.50	长期借款	176	365	320
			长点。			、 中 的	コエ任	/// // // <u>//</u> //	4 , /FI	2010	-	-	-	3.00	3.00	其他	73	47	46
主风27/2	~ ~ w =	1/1/11/11/11	12/11/10	(10 0 4	/					2011 2012	-	-	-	1.50 _E 2.50	1.50 _E 2.50	流动负债	2882	3042	3330
成长动能	分类		2	10.65	6.50	7.26	35.46	17.45	22.73	26.04	17.10	9.85	9.58	2.50	2.50			高	
安全稳定			2	6.06	3.18	3.29	6.62	3.10	3.93	12.50	7.06	5.69	6.90					低	价格
及主心及 Beta (1.0		300)	1.28	34-19	58-28	23-10	83-15		42-7	76-44		36-21	27-20					高-低PE	
本期合理/			7	5.2-2.9	3.9-1.9			2.7253		4.1-2.4			1.1684					高-低PS	
				0.2 2.0	0.0 1.0	1.40 .00	0.00 .07	2.72 .00	4.10.71	7.1 2.7	2.0 1.1	1.07 .70	1.1004					[12] [A] C	
2014-201																			35
	价位(元)		年回报				-												30
	13.00	38%	17%						ılı	ul									25
	10.00	6%	3%					ı	11	,,,,,	 								20 15
机构投资:	者持股:	(单位: 家、	亿股)	rt+1,.				11	11.11	d.	1	tl	patat"	******		1			10
	12年3季	12年4季	13年1季	rest restel			l	, ht ¹	, il		,	,[[++ ₁₊₊₊	*****						5
机构数:	5	30	4																0
持有量:	0.26	0.13	0.05	成交量 (亿)														
占流通:	3.2%	1.6%	0.6%				ı		ıllı I İ.i	االب			lт.						4
						ulululu	ا اللياب	and a self	.#####		Hilling	Hu J							2
2000	2001	2002	2003	2004	2005	<u>111111111</u> 2006	2007	11111111111 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015				-0
2000	2001	2002	0.35	0.31	0.11	0.32	0.21	0.16	0.53	0.28	0.20	0.27	0.34	0.42	0.52	扣除非经常	常损益每 服	 收益(元))
			2.02	2.03	1.66	4.94	4.88	5.80	5.50	5.17	6.34	7.19	8.19	9.01	9.83	每股营业。			
			0.53	0.39	0.08	0.25	-0.34	-0.10	0.57	-0.05	0.54	0.52	0.28	0.38	0.46	每股经营活		量 (元)	
			3.02	3.02	2.87	3.11	1.63	2.82	3.12	2.84	2.57	2.68	2.88	3.30	3.82	每股净资产			
			1.55	1.55	1.55	1.54	0.27	1.44	1.44	1.20	1.04	1.03	1.03	1.03	1.03	毎股資本名			
			0.33 3.00	0.29 2.60	0.12 1.00	0.34 2.60	0.23 1.00	0.24 2.30	0.51 2.50	0.47 3.00	0.34 1.50	0.42 _E 2.50	0.81 2.50	1.22 2.50	1.73 2.50	每股未分百 每10股现金			
			306	306	306	306	612	675	675	810	810	810	810	2.00	2.00	总股本		(百万)	
			80	80	80	104	289	411	672	810	810	810	810	黑体	数据	流通A股		(百万)	
			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	为预测	刺数据	其他(B, H)	流通股	(百万)	
			226	226	226	202	323	264	3	0	0	0	0			限售股		(百万)	
			617	621	507	1511	2985	3915	3713	4192		5823		7302				(百万)	
		1	45.1% 116	40.3% 107	35.5% 105	22.1% 113	14.0% 129	11.1% 150	21.1% 147	15.9% 157	14.0% 211	14.3% 249	14.2% 266	15.0% 307	15.5% 334			(百万)	
			49	40	41	57	61	87	123	145	178	202	206	226	247	节理费用		(百万)	
			1	-7	1	17	37	33	35	54	92	99	100	110	103	财务费用		(百万)	
			108	95	34	97	130	110	359	229	161	219	278	342	419	净利润(扣	除)	(百万)	
			10.7%		20.6%	20.6%	6.5%	20.2%	10.1%	15.4%			25.0%	25.0%		所得税率			
			17.6% 761	15.3% 514	6.7% 411	6.4%	4.4% 127	2.8% 419	9.7% 325	5.5% 844	3.1% -425	3.8% 704	4.2% 310	4.7% 300		净利润率营运资金		(百万)	
			761	0	373	121 394	673	205	325 19	810	210	1502	1502	1502	1502	长期负债		(百万)	
			923	924	878	951	998	1904	2104	2303	2083	2174	2330	2672	3091	股东权益		(百万)	
			12.2%		2.2%	4.7%	5.0%	3.3%	9.6%	5.1%	3.1%	3.2%	3.9%	4.4%		总资产报酬			
制作: 君亮资	立签押八刀。	のままねのかり	18.3%		3.8%	10.6%	13.4%	7.6%			7.3% B, 预期每	10.1%		13.7%		净资产收益			
权属于君亮资	产管理公司户	沂有,未经书 团	6允许,不得	担保其真实和	完整性。2, 本	报告只做参考		10股现金分红	是根据往年平	均派息比率计	1 算所得,仅	D, 本系列每	吸数据均做年;	末股本摊薄调生		0	GZ5	500.c	om
以任何形式复	ers, 45° \$4, 1	7.亩沁人汁,兰	已用外光。	非子和任何係	证,投资风险	, 疾有目贝。		云少考。右往	一九则並派恩	:模式,将不做	CPU供顶润。		·的数据当有不 L预案,其余数				」 股票信	古值网	
				1				1				1				2-1	阅电话: (0		