

云铝股份(000807)

铝价短期难以恢复——云南铝业 2008 年报点评

靳海明

86-10-58362778

Jinhaiming58@yahoo.com.cn

本报告导读:

- 2008年3季度铝价大跌导致公司主营业务亏损
- 2009年全球铝供应将继续过剩，价格很难恢复
- 云铝股份在行业竞争力处于上游，有望率先实现盈利
- 公司评级中性

投资要点:

- 2008 年公司共生产原铝 39.9 万吨，较 2007 年减少 0.5 万吨；实现了营业收入 61.61 亿元，同比下降了 12.04%；实现主营业务利润 5.58 亿元，同比下降了 47.98%；实现归属于母公司所有者的净利润 6978.96 万元，同比下降了 85.93%。
- **2008 年 3 季度铝价大跌导致公司主营业务亏损:**
2008 年 10 月份开始，随着金融危机的深度蔓延，全球铝价快速下跌，从 10 月初的 14000 元快速下跌，最低到 10000 元。铝价快速下跌不但大幅减少公司盈利，而且令公司存货跌价损失大幅增加，从而导致公司 2008 年主营业务亏损。公司在 2008 年通过套期保值实现微利 0.07 元/股。
- **2009 年全球铝供应将继续过剩，价格很难恢复:**
2006 年开始，全球铝价快速上升吸引了大量资金进入氧化铝以及电解铝产业，从而造成该行业产能过剩。在全球经济危机背景下，产能过剩将更显严重，到了行业不能承受之际。渤海证券预计全球过剩的氧化铝产能达到 800 万吨，2009 年国内电解铝价格将很难突破 12500 元，行业复苏遥遥无期。
- **云铝股份在行业竞争力处于上游，有望率先实现盈利:**
云铝股份在生产、技术管理方面一直处于行业领先地位，公司文山氧化铝项目正在抓紧进行，下游加工业也在不断扩大规模，有望在 2010 年形成完整的产业链，此外，云南省水电供应充沛，较其它地区有能源价格低的优势。相信公司在 2009 年通过完善产业链，加强管理等措施克服行业危机，率先走出低谷。
- **公司评级中性:**
预计 2009-2010 年公司每股收益分别为 0.09 元、0.13 元和 0.26 元，给予公司中性评级。

评级: 中性

上次评级:

目标价格:

上次预测:

当前价格: ¥7.33

2009.02.23

云铝股份 2008 年走势



公司简介

云南铝业隶属云南冶金集团，是铝行业技术管理、生产管理优秀的上市公司。公司正在通过开发文山氧化铝项目及下游加工能力，完善铝产业链，实现利益最大化

相关报告

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电子信息行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1977	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131
股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	
金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857		营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879	
博士后工作站:			
资本市场制度创新研究 张超博士 +86 22 8837 0826	资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士	

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn