

株冶集团（600961） 金属非金属

—2008 年报点评

2009 年 3 月 10 日

投资评级	谨慎推荐	公司评级	B	收盘价	6.81	元
------	------	------	---	-----	------	---

事件：

公司今天公布年报。

结论：

由于我们预计 09 年锌的价格将维持弱势整理的走势，因此给予公司中性的投资评级。

正文：

株冶集团2008年实现工业总产值**91.99** 亿元，完成铅锌总产量**49.2** 万吨，同比分别降低**8.9%**和**3.41%**。全年实现销售收入**83.76** 亿元，同比降低**39.06%**；实现利润总额**6971.67** 万元，同比降低**50.58%**。

公司盈利减少的主要原因是：主营产品铅锌价格低迷，特别是进入第四季度，铅锌价格急剧下滑，使得公司的主营业务利润下降。由于产品价格下跌，按会计准则要求计提存货跌价准备。公司年初遭遇长期冰冻的灾害性天气影响，受灾期间公司停止主要生产系统生产，影响了公司全年的产量、主营业务收入和利润。

我们预计 09 年锌的价格将维持弱势整理的走势，公司 09 年的每股收益将为 **0.07** 元，因此给予公司中性的投资评级。

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 朱厚中
电 话： （86-21）51097188-1853
电 邮： zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn