

有色金属行业

2009 年 4 月 29 日

海亮股份 (002203)

当前股价: 9.96 元

盈利较 08 年 4 季度好转

投资要点:

- 2009 年一季度公司完成销售收入 13.34 亿元, 毛利润 1.38 亿元, 净利润 0.36 亿元; 较去年同期分别有-35.6%, 55.0% 和 38.2% 的增长。铜价下跌造成公司销售收入出现下跌; 在一季度铜价上涨过程中执行 08 年低价铜时的订单减小了公司的营业成本, 毛利润出现了上升; 08 年一季度管理费用基数较低和年终奖金的发放造成 09 年一季度管理费用偏高; 财务费用增加的主要原因是 08 年一季度汇兑收益造成公司财务费用较低; 公司一季度 EPS 较去年同期有所下降的原因是下属控股公司利润变化较大的原因。一季度公司开工率相对稳定。
- 09 年一季度末公司可供出售金融资产即套期期末权益为 5233 万元, 其中保证金 9784 万元, 合同浮亏为 4551 万元。去年 12 月以来, 内盘铜价始终高于外盘, 公司加大了海外购买精铜的比例, 但较长的购货周期造成公司无订单对应的有风险敞口的精铜数量有所增加, 根据公司“净库存管理办法”, 这部分精铜在期货市场全部卖出做套保, 而一季度以来铜价处于震荡上行的走势之中, 作为空头的公司套保存在浮亏; 但这部分库存铜的成本较低, 若在一季度内有订单与这部分低价铜对应, 则相当于在现货市场高价卖出低成本铜, 期货浮亏可以得到弥补。因此我们认为一季度的套保浮亏可以在公司经营成本上得到弥补, 不会对公司利润造成影响。
- 一季度公司盈利符合预期, 现有股价对应 20.4X 市盈率, 维持“推荐”评级。

研究员: 高远

电话: 025-84457777-367

E-mail: gaoyuan1@mail.htsc.com.cn

研究员: 刘敏达

电话: 025-84457777-348

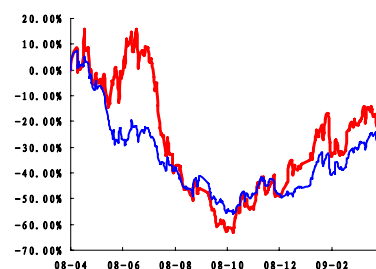
http://www.htsc.com.cn

地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级

推荐

股价走势图



相关研究

2009/4/7 耐蚀合金管项目值得期待

公司基本资料

总股本(亿)	4.00
流通 A 股(亿)	1.28
52 周内股价区间(元)	4.77-15.59
总市值(亿)	39.8
总资产(亿)	34.4
每股净资产(元)	3.31

主要经营指标预测

	07A	08E	09E	10E
主营业务收入(亿)	67.68	79.06	48.23	62.69
+/-%	8.91%	16.81%	-39.00%	30.00%
净利润(亿)	1.74	1.75	1.93	2.17
+/-%	13.20%	0.56%	10.29%	12.43%
EPS(元)	0.50	0.44	0.48	0.54
P/E	20.62	23.77	21.55	19.17

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。