

有色金属冶炼 II

2009 年 8 月 8 日

南山铝业(600219) 当前股价: 13.88 目标价: 17.00

业绩符合预期, 铝加工产品盈利能力将持续提升

投资要点:

- 2009 年上半年, 公司实现营业收入 308510.21 万元, 比去年同期减少 15.44%; 实现营业利润 21245.81 万元, 比去年同期减少 67.61%; 归属于母公司所有者的净利润 15447.70 万元; 比去年同期减少 67.40%; 实现每股收益 0.12 元, 比去年同期减少 66.67%。
- 2009 年上半年因铝锭价格回升, 公司部分冲回了上年末计提的存货跌价准备。其中 1 季度冲回 5138.2 万元, 2 季度冲回 2630.7 万元, 这提升了公司上半年业绩。
- 未来两年将是公司深加工产品逐步达产的关键时期, 产品产量也将呈现快速增长的态势。尤其是在 2009 年, 深加工业务的盈利增长将能够抵消氧化铝、电解铝业务盈利的下滑, 使得公司 2009 年业绩保持相对稳定, 这是具有强周期的电解铝企业所无法比拟的。
- 预计 2009 年公司铝深加工产品的加工费情况为: 建筑型材的加工费约为 6500 元/吨、工业型材的加工费约为 4500 元/吨、热轧产品的加工费约为 3500 元/吨、冷轧产品的加工费约为 6750 元/吨、铝箔产品的加工费约为 12400 元/吨。
- 我们预测公司 2009-2011 年每股收益为 0.39、0.68、0.84 元。结合对公司一体化铝业公司的特点, 我们认为公司可以享受一定的溢价。我们给予公司 2010 年 25 倍 PE 的估值水平, 公司 12 个月目标价格为 17.00 元, 维持“推荐”的投资评级。

研究员: 刘敏达

电 话: 025-84457777-348

E-mail: liuminda@mail.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

2009/3/27 2008 年报点评

2009/3/30 深加工产能释放抵御行业周期性

公司基本资料

总股本(万)	131881.64
流通A股(万)	49681.64
52周内股价区间(元)	4.68-16.49
总市值(亿)	183.05
总资产(亿)	138.75
每股净资产(元)	6.38

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	72.32	77.56	110.65	145.97
+/-%	10.04	7.25	42.66	31.93
净利润(亿)	6.29	5.13	8.92	11.02
+/-%	-45.27	-18.38	73.84	23.55
EPS(元)	0.48	0.39	0.68	0.84
P/E	29.11	35.66	20.51	16.60

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-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。