

云铝股份（000807） 铝

—09 年中报点评

2009 年 8 月 12 日

投资评级	中性	公司评级	B	收盘价	15.28	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

云铝股份公布 09 年中期业绩。

结论：

随着公司主要产品价格的回升和成本较高的库存原材料的消化，公司的经营压力二季度开始得到缓解。在经济复苏和通货膨胀的双重因素影响下，公司主要产品下半年的价格将高于上半年，我们认为，公司 09、10 年的每股收益将为 0.02 元、0.21 元，给予公司中性的投资评级。

正文：

公司 09 年中期实现营业收入 216279.39 万元、比上年同期下降 28.49%；实现营业利润-14381.66 万元、归属于母公司所有者的净利润-11589.90 万元，分别比上年同期下降 181.92% 和 178.52%。每股收益为-0.11 元。公司今年一季度亏损 12904.19 万元，可见二季度扭亏，实现 1314.29 万元的盈利。上半年资产减值损失 4466.52 万元，增加 15136.61%，主要是存货跌价准备大幅增加所致。

分产品看，受主要产品价格下跌影响，公司铝锭和铝加工产品的毛利率分别为 8.53% 和 7.57%，同比分别下滑 3.07% 和 5.30%。

随着公司主要产品价格的回升和成本较高的库存原材料的消化，公司的经营压力二季度开始得到缓解。在经济复苏和通货膨胀的双重因素影响下，公司主要产品下半年的价格将高于上半年，我们认为，公司 09、10 年的每股收益将为 0.02 元、0.21 元，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 ±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

免责声明：

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