

分析师： 葛军 (8627)65799505 gejun@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 (8621) 68751636 yangjf@cjsc.com.cn

三季度业绩大幅增长

事件描述

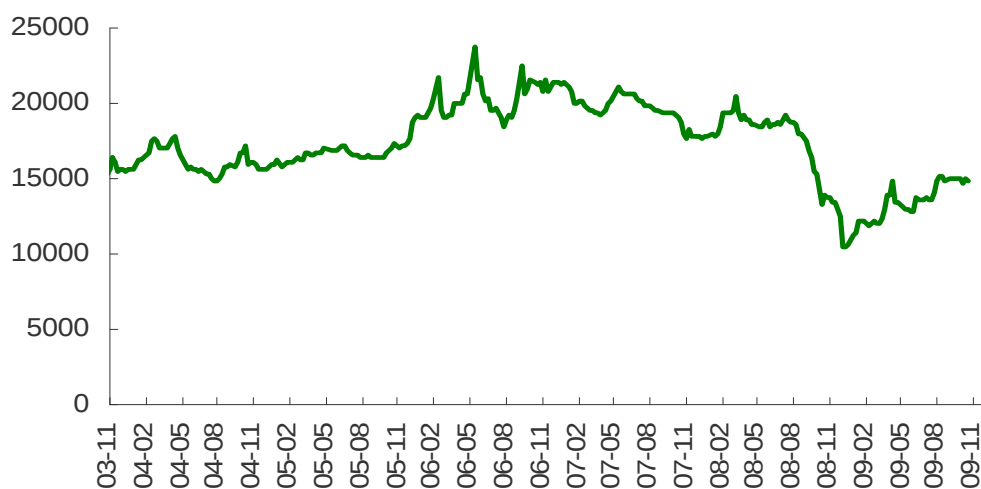
公司公布三季度报。

事件评论

- 公司公布三季度报，第三单季业绩出现大幅上升。公司前3季度，实现营业收入和净利润为37.31亿元和1.21亿元。分别同比减少24.5%和75.3%。第三单季，公司实现收入13.6亿元同比减少8.8%，净利润1.11亿元，同比增长63.6%。在第三单季实现每股收益0.253元的基础上，前三季度实现每股收益0.231元。这一业绩略超出预期。
- 电解铝价格回升是业绩大幅回升的主要原因。随着全球各国纷纷推出经济刺激计划，尤其是中国年初的4万亿投资、金属收储等政策刺激，电解铝价格前三季度出现回升，尤其是在3季度电解铝价格一直维持高位，这使得电解铝公司业绩出现大幅增加。

图：电解铝走势

现货铝



资料来源：彭博资讯

- 我们认为未来半年电解铝价格仍将维持高位。一方面在全球经济逐步复苏的情况下，电解铝需求将继续出现增长，一方面全球25%的过剩产能将压制价格后期的大幅上涨。我们预计未来电解铝价格区间为15000~16000元/吨。此外公司电解铝产能未来几年仍然维持42万吨，产量变化不大。
- 综合考虑收购赵固能源30%股权带来的投资收益，我们预计公司09、10年业绩分别为0.57元和0.86元，维持谨慎推荐评级。

分析师介绍

葛军，武汉大学毕业，长江证券有色金属行业研究员。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 68751926	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 68753198	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 68751860	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看 好： 相对表现优于市场 中 性： 相对表现与市场持平 看 淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推 荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10%之间 中 性： 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间 减 持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。