

新疆众和（600888） 铝

—09 年业绩预增点评

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	19.38	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

预计公司 2009 年净利润比上年同期增长 50%以上。

结论：

新疆众和目前拥有3.5万吨高纯铝产能和2万吨电子铝箔产能，募投项目达产后，公司的铝箔产能将提高到2.8万吨。公司还拥有自备电厂，规模将继续扩大，利用新疆的低价资源，可以降低公司的生产成本。我们预计公司09、10年的每股收益将分别为0.49、0.82元，考虑上述因素，我们给与公司推荐的投资评级。

正文：

公司公告预计2009 年净利润比上年同期增长50%以上。主要原因为：随着市场形势好转，以及公司2007 年度非公开发行募集资金项目中的部分生产线投入生产，公司电子新材料业务实现良性增长所致。

新疆众和目前拥有3.5万吨高纯铝产能和2万吨电子铝箔产能，募投项目达产后，公司的铝箔产能将提高到2.8万吨。公司还拥有自备电厂，规模将继续扩大，利用新疆的低价资源，可以降低公司的生产成本。

中央各部委的领导同志陆续到新疆考察调研，表明新疆经济的发展将进入加速期，位于新疆省会的新疆众和将不可避免受到经济加速发展所带来的益处。我们预计公司 09、10 年的每股收益将分别为 0.49、0.82 元，考虑上述因素，我们给与公司推荐的投资评级。

2010 年 1 月 7 日

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@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
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