

# 中国铝业（601600） 铝

## —09 年业绩预亏点评

|      |    |      |   |     |       |   |
|------|----|------|---|-----|-------|---|
| 投资评级 | 推荐 | 公司评级 | A | 收盘价 | 14.39 | 元 |
|------|----|------|---|-----|-------|---|

### 事件：

预计公司 2009 年净利润将为亏损。

### 结论：

我们预计公司 09、10、11 年的每股收益将分别为 -0.19、0.23 元和 0.35 元，考虑其龙头地位，我们给与公司推荐的投资评级。

### 正文：

公司公告预计 2009 年净利润将为亏损。主要原因为：受国际金融危机的影响，2009 年，国内外相关行业对铝的需求大幅减少，加上产能过剩，导致铝价于 2009 年上半年低位运行。同时，公司产能利用率处于较低水平。因此，2009 年上半年公司业绩出现了较大幅度的亏损。针对严峻的市场形势，公司采取了积极有效的控亏增盈措施，2009 年下半年随着经济形势的逐渐回暖，亏损势头得到了有效遏制，但依然无法弥补 2009 年上半年的亏损，因此，2009 年全年业绩预计为亏损。

第四季度，随着市场形势好转，电解铝价格出现较大幅度上涨，目前公司电解铝和氧化铝价格分别为 17300 元/吨、3000 元/吨，较上半年有 30% 以上的增长。

我们预计公司 09、10、11 年的每股收益将分别为 -0.19、0.23 元和 0.35 元，考虑其龙头地位，我们给与公司推荐的投资评级。

2010 年 1 月 18 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