

中孚实业（600595） 铝

—09 年年报点评

2010 年 2 月 10 日

投资评级	推荐	公司评级	B	收盘价	22.95	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

公司公告 2009 年年报。

结论：

作为铝生产企业，公司拥有较完善的电—铝—铝深加工产业链，生产设备先进，研发能力强，且建立了较为完备的内控制度，未来，公司拟加大对铝加工项目的投入，延长产业链，增加新的利润增长点，增强市场竞争力及抗风险能力。我们预计公司 10、11 年的每股收益将分别为 0.86、0.98 元，考虑公司业绩弹性较大，我们维持公司推荐的投资评级。

正文：

公司2009年实现营业收入640467.76万元，同比减少1.03%；营业利润43941.69 万元，同比增长58.30%；归属于母公司所有者的净利润31039.96万元，同比增长59.52%。

公司主导产品为“ZF”、“银发”牌重熔型电解铝及铝杆、“银浩”牌铝板、铝箔、铝带。分产品看，铝及铝制品实现收入62.64亿元，毛利率为13.21%，同比增加1.56个百分点。

作为铝生产企业，公司拥有较完善的电—铝—铝深加工产业链，生产设备先进，研发能力强，且建立了较为完备的内控制度，未来，公司拟加大对铝加工项目的投入，延长产业链，增加新的利润增长点，增强市场竞争力及抗风险能力。

我们预计公司10、11年的每股收益将分别为0.86、0.98元，考虑公司业绩弹性较大，我们维持公司推荐的投资评级。

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 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