

## 项目提升公司综合毛利率

### ——南山铝业 40 万吨铝板带项目点评

研究员：刘敏达

执业证书编号：S05702080175

电话：025-83290904

E-mail: liuminda@mail.htsc.com.cn

地址：南京市中山东路 90 号

#### 投资要点：

2010 年 10 月 12 日，南山铝业召开第六届董事会第三十三次会议审议通过了《关于公司建设年产 40 万吨铝板带项目的议案》。

公司下属控股子公司烟台南山铝业新材料有限公司 1+4 热轧生产线（以下简称“热轧”）为龙口南山铝压延有限公司原有的 20 万吨/年铝板带箔项目（以下简称“冷轧”）的前端。热轧生产线在进行完技术改造后，目前具有 60 万吨/年以上的生产能力，可以为生产 60 万吨/年以上的铝板带箔提供原料供应。但目前公司冷轧规模仅有 20 万吨/年，热轧设备能力远没有完全发挥。公司此次建设年产 40 万吨铝板带项目的实施将使得冷热轧设备能力配套，显著提升公司铝板带箔等冷轧类产品的产量。

公司 2009 年度热轧卷产品毛利率为 3.84%，而冷轧产品相应毛利率为 13.15%；2010 年上半年热轧卷毛利率为 2.52%，而冷轧产品毛利率为 9.10%。从工艺流程看来，热轧为冷轧前端工艺。一般而言，随着加工深度的推进，产品毛利率都将有所提升。公司年产 40 万吨铝板带项目投产后，公司铝板带生产线将成为中国竞争力最强的工厂之一。同时，公司最终产品结构将产生明显变化，高毛利率的冷轧类产品产量将大幅增加，公司综合毛利率将有所提升。

**免责条款：**

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。