

云南铜业(000878) 三季度报点评

三季度业绩符合预期, 维持谨慎推荐评级

原材料/铜

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 22 日

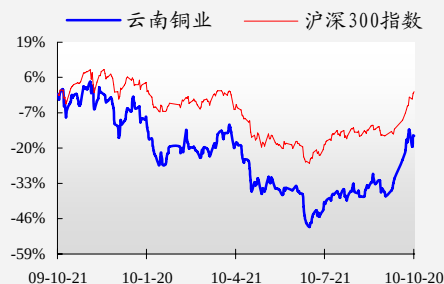
投资要点:

- **云南铜业三季度业绩符合预期。**公司三季度营业收入 82.08 亿元, 同比增加 74%, 营业成本为 75.15 亿元, 同比上升了 86%, 归属上市公司的股东净利润为 0.31 亿元, 同比下滑 71%, 环比上涨 74%, 每股收益为 0.025 元, 和公司原预告业绩相符。
- **业绩同比下滑主要原因是成本上升和投资损失过大。**公司业绩同比出现较大幅度下滑的主要原因是成本大幅上升了 74%, 另外公司三季度投资损失为 1.21 亿元, 每股消耗掉了 0.1 元的收益。从公司三季度交易性金融资产增加量可以看出公司投资变化, 期末的交易性金融资产较期初增加 3.52 百万元, 增幅 1,456.58%, 主要是今年铜价波动较大, 增加了期货套期保值保证金。
- **估计公司四季度业绩环比转好, 未来投资亮点在募投项目。**受益于铜价大幅上涨, 估计四季度公司业绩环比明显转好。公司未来投资亮点是资产注入主题, 公司计划启动非公开募投项目将增加公司铜资源量 31 万吨, 比现在提高 17%, 如果项目能得到证监会批复明年公司铜精矿有望达到 7.68 万吨, 自供率将达到 22%。
- **估计全年 EPS 为 0.33 元, 谨慎推荐评级。**按照我们对四季度铜价平均上涨 20% 的预期, 估计公司四季度业绩明显转好, 预计全年 EPS 为 0.33 元, 考虑到资产注入估计 2011、2012 年 EPS 分别 0.93、0.92 元, 维持谨慎推荐评级。
- **风险提示。**美元大幅升值, 公司资产注入低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	16,184	-37.16	165	-	0.35	9.19	81.3	
2010E	27,634	70.75	23	-16.31	0.33	8.22	86.2	30.30
2011E	28,147	1.86	40	238.13	0.93	19.21	30.6	10.72
2012E	25,900	-7.98	86	-1.10	0.92	19.00	30.9	10.84

走势图



市场数据

2010-10-21

收盘价:	28.44 元
52 周最高价:	34.68 元
52 周最低价:	16.00 元
平均持仓成本:	25.64 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	125,669
流通 A 股 (万股):	125,669
每股收益 (元):	0.02
每股净资产 (元):	3.30
每股经营现金流 (元):	0.46
市净率:	8.62

分析师: 周思立 联系人: 杨霞辉
执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。