

新疆众和(600888) 三季度报点评

三季度业绩符合预期,维持推荐评级

原材料/铝

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 25 日

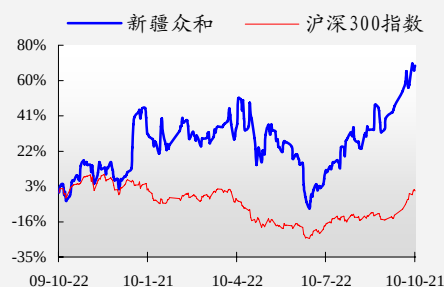
投资要点:

- **新疆众和三季度业绩符合预期。**公司三季度营业收入 4.33 亿元,同比增加 58%,营业成本为 3.05 亿元,同比上升了 56%,归属上市公司的股东净利润为 0.75 亿元,稍高于原预期的 0.73 亿元,同比上涨 46%,环比下滑 4%,每股收益为 0.21 元,基本符合预期。
- **业绩同比大幅增长的原因是产量增加。**三季度营收和成本都出现了大幅增长,主要系公司销售量增加所致。据我们了解今年公司新增电子铝箔一期开始贡献产能,估计全年电子铝箔产量将达到 1.8 万吨,同比增加 50%,除去下游电极箔耗量,铝箔销量也将同比增加 58%。
- **公司在建项目进展顺利。**截止报告期,公司已使用了 73% 的 2007 年募集资金的资金。二期 5,000 吨/年高纯铝项目在建中,将于年底建成投产,届时公司产能将达到 3.5 万吨,同比提高 17%; 15,000 吨非铬酸电子铝箔高技术产业化项目一期 8,000 吨/年已经投入生产,二期 7,000 吨/年正在进行厂房建设,估计 2011 年底公司有望达到 2.7 万吨总产能,提高 35%,2012 年二期有望贡献产能;新增年产 500 万平方米高压电极箔技改项目正在进行厂房建设。
- **估计全年 EPS 为 0.76 元,维持对公司推荐评级。**按照我们对公司受季度因素影响的假设估计四季度公司业绩稍低于三季度,维持公司全年 EPS 为 0.76 元预期,估计 2011、2012 年 EPS 分别 0.87、0.93 元,维持推荐评级。
- **风险提示。**美元大幅升值,国内再度加息,公司在建项目投产低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	1,059	8.75	182	94.97	0.52	9.62	44.6	11.59
2010E	1,504	42.06	266	46.18	0.76	12.31	30.5	13.21
2011E	1,437	-4.45	305	14.44	0.87	12.42	26.7	11.55
2012E	1,518	5.62	327	7.41	0.93	13.33	24.9	10.75

走势图



市场数据

2010-10-22

收盘价:	23.20 元
52 周最高价:	24.57 元
52 周最低价:	12.53 元
平均持仓成本:	20.37 元

基本数据

2010Q3

总股本(万股):	35,206
流通 A 股(万股):	35,206
每股收益(元):	0.21
每股净资产(元):	5.89
每股经营现金流(元):	0.27
市净率:	3.94

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。