

东阳光铝(600673)一季报点评

一季度业绩符合预期, 维持推荐

有色金属/铝

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 4 月 19 日

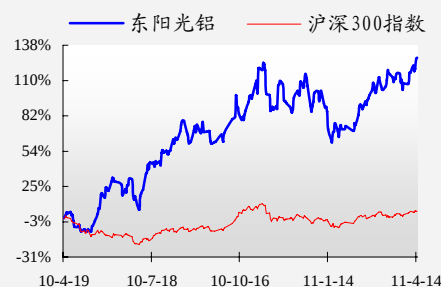
投资要点:

- **一季度每股收益 0.09 元, 符合预期。**一季度主营业务收入为 11.48 亿元, 同比增长 55%, 营业成本 9.24 亿元, 同比增 55%, 和营收增长幅度一致。销售费用、管理费用和财务费用分别比去年增长 11%、23%和 15%。净利润为 0.93 亿元, 同比增长 1.68 倍, 其中归属母公司净利润为 0.71 亿元, 每股收益 0.09 元, 同比增长 2.27 倍。一季度业绩基本和我们预期的一致, 因为一季度是生产淡季, 业绩要差于二三季度。
- **一季度毛利率 19.50%, 和去年基本持平。**由于一季度原料涨价, 公司一季度毛利率并没有大幅提升, 据了解公司 4 月电极铝箔有了 8%的提价, 后期仍有提价预期。所以我们认为二季度电极铝箔盈利会有所改善。
- **目前订单饱满, 未来产能扩张明显。**公司作为国内高压电极铝箔巨头目前订单饱满, 供不应求。2011 年估计为 3000 万 m³, 2012 年扩大产能至 4000 万 m³。
- **2011-2012 年每股收益 0.66、0.76 元, 推荐评级。**估计公司 2011-2012 年 EPS 为 0.66、0.76 元, 公司股价从我们开始推荐已经上涨了 35%, 短期有获利回吐的风险, 但由于未来业绩比一季度会更好, 维持推荐评级。
- **风险提示。**电容器需求低于预期, 铝箔订单低于预期。

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	2,397	-2.84	72	-39.81	0.09	3.80	239.9	0.00
2010	3,763	56.95	248	246.35	0.30	11.6	69.29	0.00
2011E	4,639	23.28	544	119.04	0.66	30.7	31.63	22.07
2012E	5,206	12.21	629	15.69	0.76	35.5	27.34	19.08

走势图



市场数据 2011-04-18

收盘价:	20.78 元
52 周最高价:	21.35 元
52 周最低价:	7.88 元
平均持仓成本:	18.04 元

基本数据 2011Q1

总股本 (万股):	82,747
流通 A 股 (万股):	82,747
每股收益 (元):	0.09
每股净资产 (元):	2.73
每股经营现金流 (元):	0.04
市净率:	0.00

分析师: 杨霞辉

执业证书编号: S0550511020003

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。