

# 罗普斯金(002333) 季报点评

业绩符合预期，整体搬迁短期对生产影响有限

**谨慎推荐**

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 26 日

有色金属/铝加工

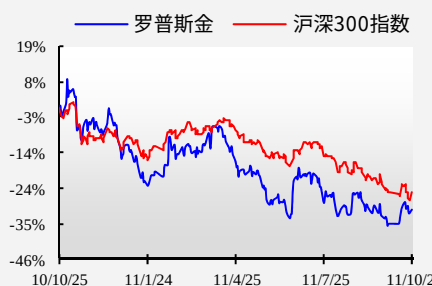
## 投资要点：

- **业绩符合预期。**公司前 3 季度共实现营业收入 8.2 亿元，同比增长 15.53%，净利润达到 6776 万元，同比增长 35.39%。EPS 为 0.27 元，符合我们的预期。
- **毛利率基本持平。**公司毛利率率水平基本维持在 16% 以上，在第三季度公司的毛利经为 16.64% 略低于第二季度的 17.43%。季度净资产收益收益率为 2.13%，略低于第二季度，但高于上年同期。
- **三项费用率下降。**受公司募投资金影响，公司的财务费用一直为正，平均每季给公司贡献了近 500 万的利用收入，对营业利润的贡献达到了 16%。随着公司规模经济效应的体现，公司营业费用及管理费用率呈稳中回落态势。其中营业费用率，从 2010 年四季度的 6.28%，下降到第三季度的 5.00%；第三季度公司的管理费用率为 2.94%，高于二季度的 2.28%，低于 2010 年四季度末的 4.13%。
- **公司整体搬迁刚进入程序，预计，短期对生产影响有限，未来公司土地价值将现大额增值。**与此同时，公司募投项目将于 2012 年竣工投产。届时，公司产能将从 5.4 万吨增加至 9.4 万吨，产能将逐步释放。
- **公司业绩稳定增长。**预测公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.35 元、0.43 元、0.52 元，对应动态的 PE 分别为 34 倍、28 倍、23 倍。维持谨慎推荐评级。
- **风险提示：**铝价波动风险，行业竞争加剧，工业材毛利低于预期。

## 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公司净<br>利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | 市盈率<br>(倍) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|
| 2010  | 96,379       | 3.12       | 6,622.63             | -33.55     | 0.26       | 42.92      |
| 2011E | 118,927      | 23.39      | 8,765.12             | 32.35      | 0.35       | 34.06      |
| 2012E | 162,466      | 36.61      | 10,738.39            | 22.51      | 0.43       | 27.80      |
| 2013E | 200,713      | 23.54      | 13,114.09            | 22.12      | 0.52       | 22.77      |

走势图



市场数据

2011/10/25

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 11.90 元 |
| 52 周最高价： | 18.71 元 |
| 52 周最低价： | 10.53 元 |
| 平均持仓成本：  | 12.30 元 |

基本数据

2011Q3

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股)：    | 25,088 |
| 流通 A 股 (万股)： | 25,088 |
| 每股收益 (元)：    | 0.27   |
| 每股净资产 (元)：   | 4.89   |
| 每股经营现金流 (元)： | 0.15   |
| 市净率：         | 2.48   |

分析师：陈炳辉

执业证书编号：S0550511070002

TEL: (8621)6336 7000-319

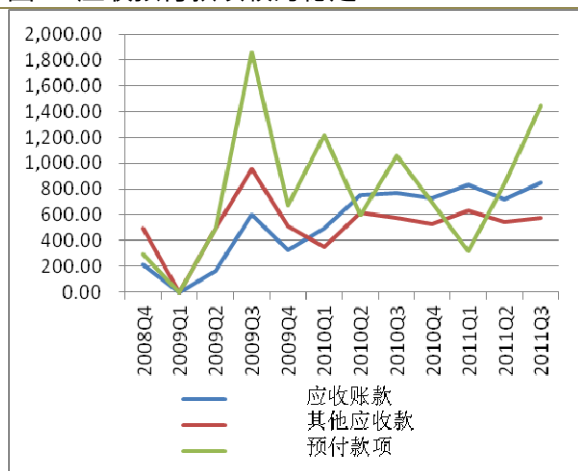
FAX: (8621)6337 3209

Email: chenbh@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

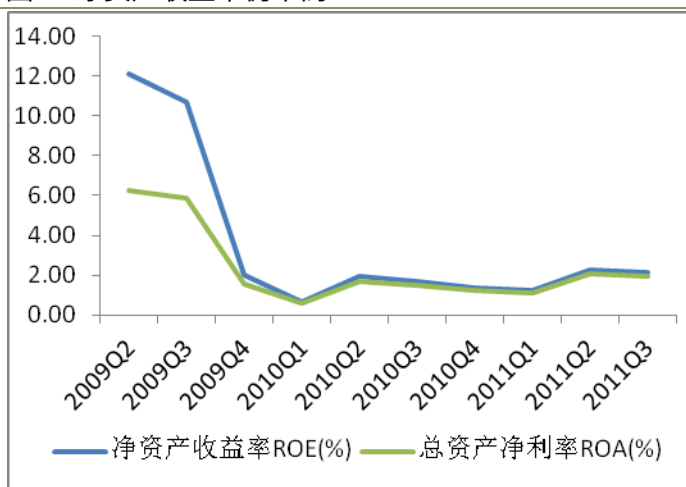
邮 编：200002

图 1 应收预付款项较为稳定



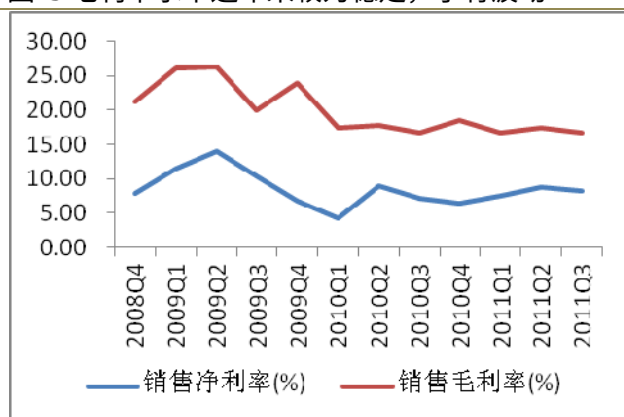
资料来源：公司公告、东北证券

图 2 净资产收益率仍不高



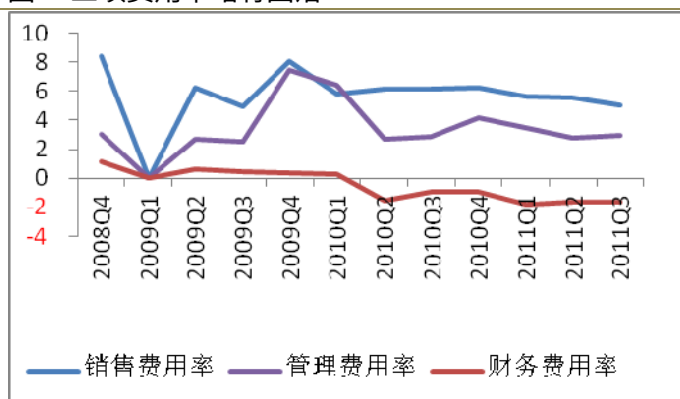
资料来源：公司公告、东北证券

图 3 毛利率水平近年来较为稳定，小有波动



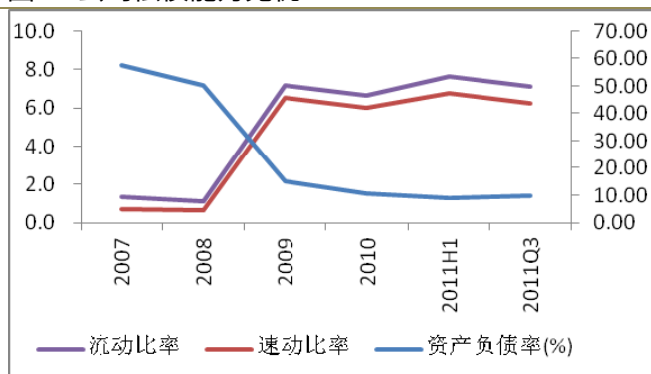
资料来源：公司公告、东北证券

图 4 三项费用率略有回落



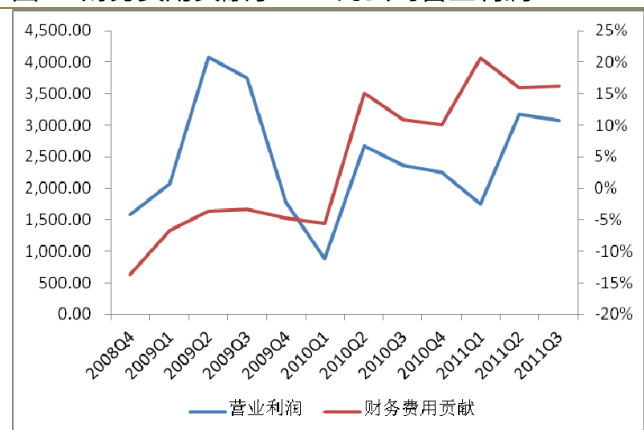
资料来源：公司公告、东北证券

图 5 公司偿债能力无忧



资料来源：公司公告、东北证券

图 6 财务费用贡献了 16%的公司营业利润



资料来源：公司公告、东北证券

## 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。