



2017-07-09

公司点评报告

增持/首次

晨鸣纸业(000488)

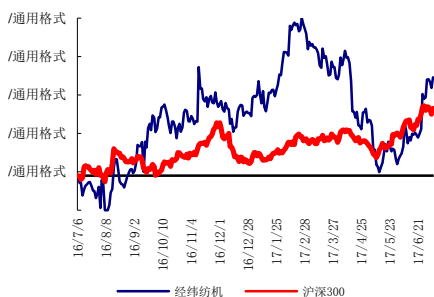
目标价: 8

昨收盘: 14.76

轻工制造 造纸 II

## 2017 年中期预告点评: 受益供给侧改革与新项目投产, 业绩突飞猛进

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,936/1,929
总市值/流通(百万元)	28,581/28,466
12 个月最高/最低(元)	14.76/8.38

## 相关研究报告:

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 孙立金

电话: 010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119051609002

**事件:** 公司发布 2017 年中期预告, 归属上市公司股东净利润约为 17 - 18 亿元, 同比增长 81% - 92%。基本每股收益约为 0.79-0.84 元。

## ■ 点评:

**受益纸种价格普涨, 造纸业务持续向好。**公司中期盈利约 17 亿-18 亿, 比上年同期增长 81%-92%。因为供给侧结构性改革、国家环保整治、淘汰过剩产能、需求增长等因素, 铜版纸、白卡纸、文化纸等纸种价格同比上涨, 所以公司本期业绩大幅预增, 行业龙头地位稳固, 销量同比增加, 市场竞争力增强。

**战略规划至关重要, 湛江项目增效明显。**湛江晨鸣 60 万吨液体包装纸项目投产, 产量及产品毛利率同比增加, 盈利能力提高, 为企业增加效益。可以看出公司项目建设规划合理, 对企业战略目标的实现起到至关重要的作用, 具有长期发展潜力。后期海鸣矿业菱镁矿项目、黄冈晨鸣林浆一体化项目、寿光晨鸣化学浆项目也进入安装、开工高峰期。

**融资租赁提质增效, 成产融结合之典范。**晨鸣租赁作为租赁业巨头, 净资产高达 75 亿元, 人才完备, 业务模式成熟。以融资租赁为核心, 并设立投资公司与财务公司, 各项业务全面展开, 持续完善金融板块多元化布局。目前公司融资租赁业务以提质增效为中心, 未来逐步推进业务创新, 保持稳健增长。

风险提示: 公司业务发展不达预期

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。