

罗普斯金 (002333)

一 毛利率小幅下滑，未来不确定性较大

投资评级	推荐	评级调整	首次推荐	收盘价	9.30	元
------	----	------	------	-----	------	---

事件：

公司近日公布 2012 年半年报。

结论：

给予公司“推荐”的投资评级。

正文：

今年上半年公司完成销售收入 52,043.98 万元，同比增长 2.5%，其中铝建筑型材业务销售收入 43,346.84 万元，同比增长 4.91%；铝工业材业务销售收入 7,121.57 万元，同比增长 4.59%。公司实现营业利润总额 4,570.21 万元，同比减少 7.49%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,886.57 万元，同比减少 6.77%。利润指标较上年同期有小幅下降，主要原因是第二季度主要原材料铝价的持续下跌，一方面造成公司在产品销售周期内存货价值下跌，另一方面造成产品销售未达到预期销量。

公司主要原材料电解铝价受国内外市场影响而价格变化波动较大，尤其在铝价持续下跌周期。一方面公司主要产品铝建筑型材产品在销售过程中需承担一定的存货周期内库存价格下跌损失，带来产品毛利的下滑；另一方面客户在铝价预期下跌的过程中，会持观望态度，影响销售订单量。

公司主营业务属有色金属冶炼及压延加工业。经营范围：生产、销售、安装铝合金花格网、装饰材料、铝合金异型材、防盗门窗、新型气密门窗、金属门窗及橡胶密封条、毛刷条及配件、五金件等门窗配件及附件。主营业务产品为：铝建筑型材、铝合金门窗产品、铝工业材。报告期内，主营业务收入及成本较上年同期有所增长，主要系销售量较上年有所增长；销售毛利率微幅下降，主要系第二季度原材料铝价格波动造成公司在铝价下跌周期内存货价值的部分损失。

预计 2012 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润增长幅度为-10%至 10%，上年同期净利润为 6776.36 万元。业绩变动的原因为：2012 年下半年，宏观经济环境依然严峻，房地产市场及原材料铝价走势具有较大不确定性。

目前公司股票估值较低，股价有上升动力，给予“推荐”的投资评级。

发布时间：2012 年 8 月 7 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	13.55/8.35
上证指数/深圳成指	2154.92/9212.21
50 日均成交额(百万元)	11.78
市净率(倍)	1.87
股息率	1.61%

基础数据

流通股(百万股)	65.66
总股本(百万股)	252.37
流通市值(百万元)	610.64
总市值(百万元)	2347.00
每股净资产(元)	4.99
净资产负债率	11.17%

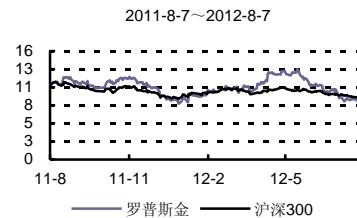
股东信息

大股东名称	罗普斯金控股有限公司
-------	------------

持股比例	69.94%
------	--------

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	周海鸥
执业证书编号：	S0020511030019
电 话：	021-51097188-1803
电 邮：	zhouhaiou@gyzq.com.cn

联系人：程维

电 话：(0551) 2207936

电 邮：chengwei@gyzq.com.cn

地 址：中国安徽省合肥市寿春路 179 号
(230001)

表1：今年上半年公司经营成果与财务状况一览表

分行业或分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入同比变 化	营业成本同比变 化	毛利率同比变 化
分行业						
铝挤压材	504,684,173.58	417,400,002.19	17.29%	4.87%	5.56%	-0.55%
其他	15,755,588.09	16,044,434.58				
分产品						
铝建筑型材	433,468,449.99	351,926,047.23	18.81%	4.91%	6.33%	-1.09%
铝工业型材	71,215,723.59	65,473,954.96	8.06%	4.59%	1.62%	2.69%
其他	15,755,588.09	16,044,434.58				

资料来源：WIND，国元证券研究中心整理

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义		(2)行业评级定义	
二级市场评级		推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上	
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推測只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推測不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn