

评级: 中性

轻工制造

公司研究报告

第一创业研究所
秦燕 S1080208070047

电话: 0755-25831799
邮件: qinyan@fcsc.cn

美利纸业 (000815)

——受益纸价上涨，未来看点还在重组

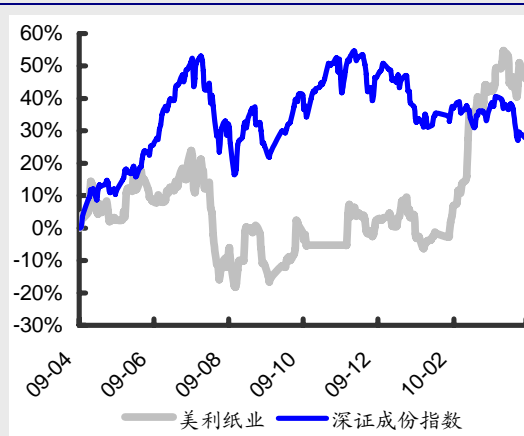
交易数据

52周内股价区间(元):	7.85-15.44
总市值(百万元):	2,257.20
流通股本(百万股):	157.77
流通股比率(%):	99.6%

资产负债表摘要(03/10)

股东权益(百万元):	970.93
每股净资产:	6.13
市净率:	2.32
资产负债率:	72.1%

公司与沪深300指数比较



相关报告

摘要:

- 美利纸业公布 2010 年 1 季报, 报告期公司实现营业收入 2.38 亿元, 同比增长 15.07%; 实现利润总额 971 万元, 同比增长 465%; 实现净利润 939 万元, 同比增长 667.93%; 每股收益 0.06 元。
- 纸价的上涨带动公司收入剧增 经过 2008 年金融危机的洗礼, 2009 年 2 季度开始纸价逐渐上涨, 公司作为西部纸业的龙头公司, 充分受益于纸价的上涨, 公司现拥有 25 万吨文化纸产能以及 30 万吨白卡纸产能, 其中部分胶版纸生产线现改产特种纸, 未来有可能成为先的业绩增长点。
- 未来看点还是在于重组或借壳 就公司本身而言, 未来发展没有太大的亮点, 虽然是西部地区的纸业龙头, 但是在行业内并不算佼佼者。不过中冶集团收购公司后的发展仍然值得我们长期关注, 目前中冶收购岳阳纸业的平台由于各种原因暂时受阻, 进一步加大了未来将旗下的纸业资产注入美利纸业, 借壳美利纸业平台整合纸业资源上市的可能性。中冶集团旗下拥有银河纸业、中国林业等优质资产, 无论将来中冶注资还是借壳, 重组后的美利纸业不仅完善了上下游产业链, 集团整体规模将成为全国第一, 因此公司未来的看点还是在于中冶的重组或借壳。
- 投资建议 由于公司重组的时间尚未确定, 短期看来公司估值偏高, 预计公司 2010 年, 2011 年 EPS 为 0.20 元和 0.25 元, 对应的 PE 为 71 倍和 57 倍, 给予公司 “中性” 的投资评级。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、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, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120