

公司点评

制造业

钢铁行业

新兴铸管 (000778)

推荐

(维持评级)

2009 年 01 月 16 日

增值税返还进一步确保公司业绩

✎ 钢铁行业首席分析师：郑东

✎ 钢铁行业助理分析师：秦波

事件：

2009 年 1 月 15 日，新兴铸管公告公布，公司控股子公司芜湖新兴铸管有限责任公司(以下简称“芜湖新兴”)收到政府返还的 2007 年度应退税款补贴收入 5000 万元，由于新兴铸管持有芜湖新兴 60%的股权，据此公司可增加 2009 年度权益净利润 3,000 万元。

分析要点：

■ 增值税先增后返对公司 2009 年业绩有较大支撑

根据财政部、国家税务总局《关于三线企业增值税先征后退政策的通知》的有关规定，新兴铸管股份公司控股子公司芜湖新兴享受增值税“先征收、后退还 60%、年退税额上限为 5,000 万元”的三线企业优惠政策，所得退税款计入企业‘补贴收入’，在计算缴纳企业所得税时，暂不计入企业当年应纳税所得额，免征企业所得税。该政策享受期间为 2006 年-2008 年，共计三年。

此次芜湖新兴获得退税款 5000 万元，全为 2007 年度应退税款。由于新兴铸管股份公司持有芜湖新兴 60%的股权，据此新兴铸管股份公司可增加权益净利润 3,000 万元，计入 2009 年度补贴收入。

此前(2009 年 1 月 5 日)新兴铸管股份公司曾经公告，新兴铸管股份公司及河北新兴铸管有限公司收到 2006-2007 累计两年度的退税款分别为 5,769 万元、3,871 万元，合计可增加新兴铸管权益净利润 8,672 万元，计入 2008 年度补贴收入。

目前所退税款全为 2006 年、2007 年应退税款，2008 年公司继续受惠于增值税返还政策，所退税款将很有可能集中在 2009 年或者 2010 年返还，这都将对公司 2009 年、2010 年业绩有较大支撑。

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。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。本报告版权归国信证券所有，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。

■ 投资建议：维持“推荐”评级

由于公司 2008 年第四季度存在一定的计提，我们继续维持公司 2008 年 EPS 为 0.40 元、2009 年 EPS 为 0.57 元的业绩预测，对应 PE 分别为 17、12 倍，而其合理估值应在 15 倍左右，目标价位应在 8.5 元左右，较目前还有约 25% 的上涨空间。该公司的发展又恰好符合我们城市管网和基础设施建设的投资主题。因此，我们维持公司“推荐”评级。

国信证券投资评级：

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20% 之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10% 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10% 以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上