

公司评级：推荐

目标价位：4.30

省内政策与期货上市双重利好马钢股份

- 马钢股份调研简报

2009年3月9日

公司研究/调研简报

股价相对市场表现



— 马钢股份
— 上证指数

公司基本数据

收盘价(元)	3.76
总股本(百万股)	7700.68
无限售条件流通股 (百万股)	3870.12
流通股比例%	49.74
流通市值(亿元)	324.39

财务数据(3Q/08)

股东权益(亿元)	257.4
每股净资产(元)	3.72
净资产收益率%	12.11
净利润(亿元)	30.5
每股收益(元)	0.451

投资要点

- ◆ 受益于政府扶持,马钢股份(600808)与省内汽车类公司、家电类公司在2009年有着较为紧密的合作关系。其中,在芜湖奇瑞汽车2008供应商年会上,马钢连续第三年获得奇瑞汽车“最佳协作供应商”和“奇瑞核心供应商”奖。2008年,奇瑞汽车全年使用马钢提供的各类板材达到3.1万吨,在奇瑞汽车板的市场份额从2007年的9%上升到16%。
- ◆ 钢材期货3月末上市将给马钢带来直接的需求拉动。马钢股份(600808)的线螺产品在华东市场占有率较高,据悉,马钢将作为上海期货交易所钢材期货交割库之一,我们认为,公司将被首先列入交割品牌,届时公司不仅受益于公司品牌的提升,更加得益于仓单注册以及期货交割所带来的大量新增订单。
- ◆ 2008年库存计提较为充分。由于2008年第四季度亏损较为严重,截至到2008年12月31日止,铁矿石库存为430万吨,折算成钢材约为300万吨的产量,以2月中上旬价格、每吨亏400吨粗略计算,约17.1亿元,因而计提准备合理。
- ◆ 10万吨精品中标京沪高铁。2月16日,马钢股份(600808)旗下产品频频中标京沪高铁。目前已有10万吨直径12mm-32mm的螺纹钢和8mm、10mm精品线材,用上了京沪高铁各个标段。自去年8月以来,京沪高铁上海虹桥站、徐州站、滁州站、常州站、南京南站等标段陆续与马钢签订供销合同,目前公司正在按新合同要求精心组织生产,全力确保交货及时,满足京沪高铁需求,技术优势突显。
- ◆ 但,钢铁行业的不景气及H股的拖累作用令公司业绩存在一定风险。从钢铁的订单来看,2009年1、2月份订单量不足,而3月份比预期更差,直接影响1月份复产后的产、供、销结构,因此,我们认为,公司在整体行业不景气的情况下,难有独立行情。
- ◆ 我们认为,大盘指数反弹在最近一段时间内将持续存在,鉴于公司股价仅为3.76元, PB为1.15倍,低于行业平均PB1.71倍的水平,考虑到公司火车轮抗风险性强及期货上市带来的短期炒作热点,我们预计公司08、09EPS分别为0.1元、0.15元。因此我们给予公司“推荐”评级。

民生证券研究所

研究员 黄玉

电话: (8610)85253126

Email: huangyu@mszq.com

地址: 北京市朝阳区门外大街16号

中国人寿大厦1901室 100020

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：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；

中性：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；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：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；

回避：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。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。