

公司动态报告

制造业

钢铁行业

新兴铸管 (000778)
推荐

当前价: 7.5 元

(维持评级)

2009 年 3 月 25 日

钢铁行业首席分析师: 郑东

电话: 010-82254160

Email: zhengdong@guosen.com.cn

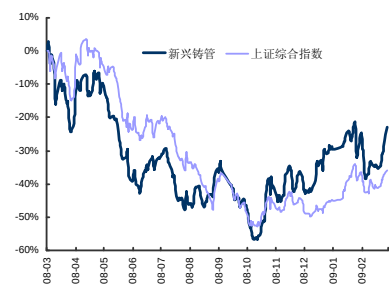
钢铁行业助理分析师: 秦波

电话: 010-82252922

Email: qinbo@guosen.com.cn

公司年报点评

业绩好于预期, 继续推荐

一年收益率比较


资料来源: 国信证券

市场与公司重要数据

(3月23日)

上证综合指数	2325.48
换手率(3个月)(%)	100.87
52周价格波动(元)	4.16-10.82
总股本(百万股)	1174.5
流通股(百万股)	740
息率(%)	0

资料来源: 国信证券经济研究所

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

● 2008 年每股收益 0.4348 元, 高于预期

2008 年实现营业收入 205.5 亿元, 同比增长 44.13%; 实现营业利润 8.11 亿元, 同比下降 17.26%; 实现归属上市公司股东的净利润 5.11 亿元, 同比下降 13.81%; 实现基本每股收益 0.4348 元, 高于我们的预期。

● 非经常性收益的增加是业绩高于预期的主要原因

经营层面, 公司 08 年铸管产品毛利率水平达到了 18.96%, 钢铁产品毛利率为 5.39%。公司没有受到较大库存的困扰, 只对库存商品计提了 671 万元跌价损失, 计提比例为 0.47%, 高价矿基本消耗完毕没有计提跌价准备。非经常性收益的增加是公司业绩高于我们预测的主要原因。年报显示公司计入当期损益的政府补助达到了 1.4089 亿元, 其中产业奖励基金奖励金额 0.424 亿元, 三线企业退税金额 0.964 亿元(为 2006 年、2007 年应退税款)。若扣除产业奖励基金的影响, 基本每股收益 0.3987 元, 与我们原来的预期基本持平。若扣除所有非经常性收入的影响, 基本每股收益为 0.3452 元, 同比下降 30.15%。

● 2009 年公司球墨铸铁管产量可增长 19%, 螺纹钢产量可增长 26%

2008 年公司铁、钢、铸管产量分别为 385.98、255.43、125.99 万吨, 同比分别增长 10.50%、0.80%、20.10%, 其中生铁产品实现的增长主要来源于公司本部炼铁系统技术改造后带来的高炉效率提高和下半年并购重组黄石新兴后其炼铁产量合并入公司报表。2008 年公司三大主营产品销量(或产量)分别为: 铸管及配套管件销售 124.28 万吨同比增长 22.87%、螺纹钢产量 225.7 万吨同比增长 0.72%、钢格板产量 7.20 万吨同比增长 21.41%。

2009 年公司生产计划为: 铸管及管件 150 万吨同比增长 19.06%, 商品钢材 285 万吨同比增长 26.27%, 钢格板 8 万吨同比增长 11.11%。该生产计划高于我们之前做出的铸管及管件 135-140 万吨、螺纹钢 250 万吨的预测。我们认为公司的两大主要产品均受益于国家扩大内需加强基础设施建设, 顺利完成生产计划的可能性很大。

● 公司拟定向增发收购芜湖铸管 40% 股权, 目前仍在项目实施过程中

公司去年公告拟公开增发不超过 3 亿股, 用于竞价受让铸管集团所持芜湖新兴 40% 股权。2008 年 9 月 9 日, 公司增发计划获得证监会审核通过, 但

由于目前资本市场整体较弱，融资项目大部分难以启动，可能会使公司的增发项目不能按计划顺利实施，但公司已计划发行 20 亿元的短期融资券，如果增发不能如期进行，公司有可能先用 20 亿元的短期融资券将其 40% 的股权收购，从而使公司整体的盈利水平提高。

- 维持公司“推荐”评级

就 09 年一季度的情况来看，公司 1、2 月份盈利水平不错，但 3 月份受行业整体再次陷入低谷，钢材价格波动较大及相对较高的铁矿石等原料价格，盈利压力较大，但总体来看一季度仍可保持一定的利润。预计 1 季度每股收益可实现 0.12 元/股左右，我们暂维持公司 2009 年 EPS 0.57 元的业绩预测，同比增长 40% 以上，对应动态 PE 为 13 倍。公司最新 PB 为 1.75 倍，与公司优良的盈利能力相比存在一定的低估，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

免责条款:

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。