



朱立民
021-53519888 × 1907
zhulimin@sigchina.com

铸管业务受益于政府投资

公司年报主要内容

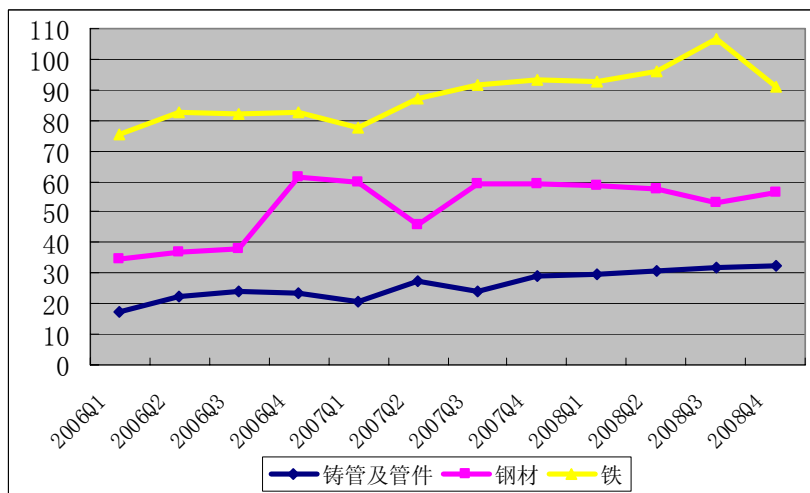
公司累计产钢 484 万吨, 同比增长 19.8%; 产材 456 万吨, 同比增长 17.83%, 其中, 板材的生产比重上升至 39%; 销售钢材 472 万吨, 同比增长 18.62%; 全年实现营业收入 200.36 亿元, 同比增长 56.64%, 实现净利润 1.04 亿元, 同比下降 73.96%。

公司铸管及配套管件产销量, 完成产量 125.99 万吨, 同比增长 20.10%; 其中出口销售量 32.65 万吨, 销售收入比例为 29.73%。

生铁、钢坯、钢材产销量分别为 385.98 万吨、255.43 万吨、225.70 万吨, 与上年同比分别增长 10.50%、0.80%、0.72%。

完成钢格板产量 7.20 万吨, 同比增长 21.41%, 出口比例占 6.16%; 炼焦副产品实现收入 13,902.47 万元, 同比增长 42.29%; 完成发电量 3.43 亿度, 同比增长 34.13%。

表 1: 2006-2008 年各季度铸管、钢材、生铁产量 (单位: 万吨)



数据来源: 公司报告

2008 年公司在技术创新和管理创新方面取得多项成果。

内覆聚乙烯 (PE) 膜球墨铸铁管获河北省科技成果证书; 顺利通过了英国劳氏质量认证监督审核; 完成了 BV 产品认证监督审核; 并通过了 BV 公司的球铁管 ISO7186 的产品认证工作, 取得认证证书; 顺利通过球铁管 KS 认证到期换证审核; 完成了热轧带肋钢筋新国家标准在我公司的实施; 完成了河北新兴与公司本部第二铸管部球铁管澳洲产品认证的管理体系认证; 作为国内行业唯一代表, 参加了离心球墨铸铁管产品国际新版 ISO2531 标准的制定。

基本数据 (Y08)

报告日股价 (元)	7.10
12mth A 股价格区间 (元)	4.16/12.03
总股本 (百万股)	1174.52
无限售 A 股/总股本	63%
流通市值 (百万元)	5254
每股净资产 (元)	4.29
PBR (X)	1.66
DPS (Y08, 元) 拟	无

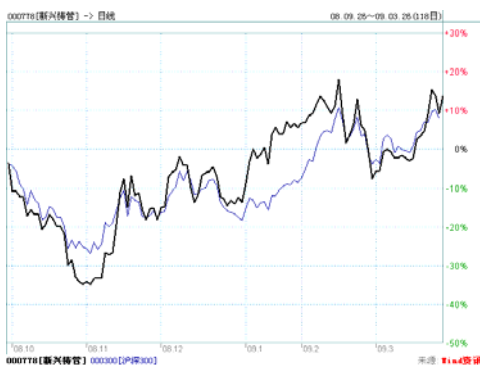
主要股东 (Y08)

新兴铸管集团有限公司	49.352%
诺安基金	2.16%
富国基金	1.07%

收入结构 (Y08)

钢铁产品	57.30%
铸管产品	32.68%
其他产品	7.19%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: ZLM09-CT07

铸管产品订单周期长，原材料价格锁定

铸管产品由于订单时间较长，与原燃料价格变动相比相对滞后，下半年毛利润有较大幅度的扩大，抵消了上半年因价格变动滞后而带来的应有毛利润的部分损失，铸管产品营业利润率因而实现了基本持平。

公司铁矿石原料长单比例一直较低，高价原料库存消化完毕

由于公司铁矿石原料长单比例一直较低，经过 10 月、11 月的消化，到 2008 年末高价原料库存已基本消化完毕，成本压力大为缓解。

公司 2009 年度经营和工作计划

2009 年生产经营方针为：坚持两个解放，开拓两个市场，调整优化结构，强化基础管理，加速自主创新。

2009 年生产经营总体目标为：力争实现营业收入 226 亿元，营业成本对应控制在 196.85 亿元；主要产品产量：铸管及管件 150 万吨（增长 24 万吨），商品钢坯 50 万吨，钢材 285 万吨（增长 60 万吨），钢格板 8 万吨。

2008 年末预收款较多，保证铸管业务稳定

2008 年末公司预收款合计 10.20 亿元，是 2008 年铸管业务营业收入 67.15 亿元的 15.19%，仅比 2008 年初的 11.06 亿下降约 7.78%。我们预计公司螺纹钢基本在国内销售而且交货期短，因此公司预收款项基本都是铸管产品的订货保证金，这样可以保证 2009 年公司铸管业务的稳定。

公司公告延长公开增发 3 亿股方案的有效期

公司 24 日发布公告，公司计划将公开增发 A 股股票方案有效期延期一年，期限延长至 2010 年 6 月 16 日止。此前，公司计划公开增发不超过 3 亿股，主要用于芜湖新兴 40% 股权的竞价等 4 个投资项目，投资资金共需 30.36 亿元。

公司螺纹钢成为钢材期货的注册交割品种

3月27日，螺纹钢和线材期货合约在上海期货交易所挂牌交易。

公司生产的“新兴”牌产地为河北武安、安徽芜湖的HRB400、HRB335牌号直径为16、18、20、22、25毫米的螺纹钢，成为上海期货交易所螺纹钢标准期货合约的注册交割品种。这对于公司螺纹钢参与期货套期保值和销售将有积极的意义。

■ 投资建议：

未来六个月内，维持“大市同步”评级

离心球墨铸铁管广泛用于城镇供水输气，属于为城镇基础公用事业服务的产品。随着政府 4 万亿投资进一步加大环保、农村基础设施建设的投资力度，对公司铸管产品需求将构成极大支持。

另外公司的螺纹钢产品成为上海期货交易所注册交割品牌，因此我们预计公司 2009、2010 年 EPS 能保持低速增长，预计 2009、2010 年度公司 EPS 为 0.50 元和 0.55 元，并维持对新兴铸管“大市同步”

的投资评级。

■ 数据预测：

表 1： 公司利润表及预测（单位：百万元人民币）

指标名称	2008 A	2009 E	2010 E
一、营业总收入	20,551	21940	24134
二、营业总成本	19,896	20999	23098.64
营业成本	18,669	19685	21653.5
营业税金及附加	80	88	96.536
销售费用	699	720	792
管理费用	334	350	385
财务费用	117	156	171.6
资产减值损失	-3	0	0
三、其他经营收益			
投资净收益	22	22	22
四、营业利润	677	963	1057
加：营业外收入	150	60	60
减：营业外支出	16	18	18
五、利润总额	811	1005	1099
减：所得税	70	151	165
六、净利润	741	854	934
减：少数股东损益	231	266	291
归属于母公司所有者的净利润	511	589	644
七、每股收益（元）	0.43	0.50	0.55

分析师承诺

朱立民

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大势	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大势同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大势	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。