

钢铁行业

2009 年 4 月 15 日

鞍钢股份 (000898)

当前股价: 9.17 元

2009 年将轻装上阵, 关注矿石关联交易定价机制

投资要点

- 公司今日公布 2008 年年报, 全年实现营业收入 796.16 亿元、利润总额 38.42 亿元、归属于母公司净利润 29.89 亿元, 同比分别增长 21.55%、-63.0%、-60.32%; 每股收益 0.413 元; 净资产收益率为 5.63%, 同比下降 8.25 个百分点。
- 去年三季度以来国内钢价及原料价格下跌致使公司大幅计提跌价准备及新投产的鲅鱼圈项目亏损是公司 2008 年业绩同比大幅下降的主要原因。公司 2008 年四季度单季亏损 52.64 亿, 折合每股收益 0.73 元, 公司毛利率从前三季度的 25.89% 下降到全年 16.33% 的水平。2008 年公司高价存货损失已基本计提充分。
- 公司 2008 年生产钢 1599 万吨, 同比下降 0.52%; 生产钢材 1498 万吨, 同比增长 0.34%。随着鲅鱼圈项目去年四季度投产, 预计 2009 年公司钢材产量将增加 250 万吨以上。目前钢铁行业仍在低谷, 虽然鲅鱼圈项目产品附加值较高, 但需求低迷和未达产前的折旧决定了该项目至少今年上半年难以提升公司业绩。
- 如果公司继续以原有的关联交易定价机制从集团采购铁矿石, 那么今年上半年公司矿石成本压力仍然较大。参考 2008 年下半年国内矿石进口均价, 公司今年上半年从母公司采购的矿石价格将超过 110 美元/吨, 远高于目前的现货矿和进口矿价格。母公司是否会调整矿石定价方式值得密切关注。
- 目前国内钢价仍在低谷徘徊, 我们认为继续下跌空间已不足, 随着一些宏观经济指标好转, 钢铁需求有望在未来几月出现回升。预计公司 2009 年、2010 年 EPS 分别为 0.51、0.66 元。从公司的综合竞争实力、未来产能扩张速度、并购前景等角度考虑, 公司股价仍具备长期投资吸引力, 短期给予“谨慎推荐”评级。

研究员: 马克明

电话: 025-84457777-384

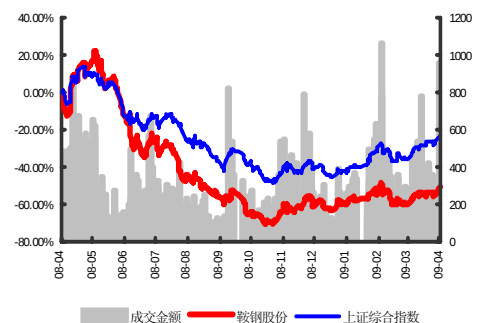
E-mail: make2002yuyu@163.com

http://www.htsc.com.cn

地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级 谨慎推荐

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本(万)	723480.78
已流通 A 股(万)	180810.25
52 周内股价区间(元)	5.26-24.20
总市值(亿)	663.43
总资产(亿)	921.79
每股净资产(元)	7.34

主要经营指标预测

	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E
营业收入(亿)	543.30	654.99	796.16	720.28	840.67
+/-%	105.11%	20.56%	21.55%	-9.53%	16.71%
净利润(亿)	70.03	75.25	29.89	36.90	47.75
+/-%	236.77%	7.45%	-60.32%	23.44%	29.41%
EPS(元)	1.18	1.04	0.41	0.51	0.66
P/E	7.77	8.82	22.20	17.98	13.89

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。