

包钢股份(600010)一季报点评

高价铁矿石是业绩下滑最主要原因

维持评级

原材料/普钢

2009 年 5 月 6 日

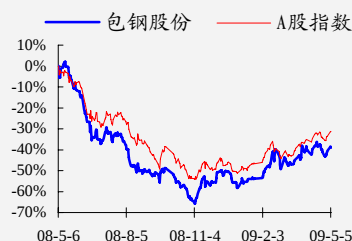
投资要点:

- 2009 年一季度公司实现营业总收入 8500 百万元, 同比增长 9.73%; 实现营业利润-113 百万元, 同比减少 116.45%; 实现净利润-113 百万元, 同比减少 121.94%。实现每股收益-0.0177 元, 与去年同期的 0.08 元相比, 下降幅度较大。
- 一季度公司主营业务仍然处于亏损状况, 毛利率为-3.2%; 与 2008 年四季度的-5.57%相比, 下降幅度比较明显。一季度亏损的主要原因还是在于公司高价铁矿石较多, 到 4 月底才消化完。二季度业绩将有较为明显的好转。
- 重轨将贡献公司主要利润, 产量从 2008 年的 90 万吨增加到 130 万吨, 增幅 45%。由于重轨主要是销售给铁道部, 销量和价格都是锁定的。而在行业周期下行过程中, 原材料成本是降低的, 因此重轨的利润会比较丰厚并且有保证。我们预计 2009 年将贡献 0.2 元/股的收益。与行业其他公司相比, 公司 2009 年的业绩相对比较确定。
- 我们预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.25、0.28、0.31 元; 当前市净率为 1.67 倍。鉴于重轨业绩的确定性, 我们维持公司的“谨慎推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	4412373	64.81	92034	-47.30	0.14			
2009E	4168462	-5.53	163163	77.29	0.25			
2010E	4386942	5.24	181276	11.10	0.28			
2011E	4680579	6.69	201520	11.17	0.31			

走势图



市场数据

2009-5-5

收盘价:	3.71 元
52 周最高价:	6.39 元
52 周最低价:	2.08 元
平均持仓成本:	3.32 元

基本数据

2009Q1

总股本 (万股):	642,338
流通 A 股 (万股):	642,338
每股收益 (元):	(0.02)
每股净资产 (元):	2.22
每股经营现金流 (元):	(0.15)
市净率:	1.67

分析师: 张能进

TEL: (8621)6336 7000-276

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhangnj@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

表 1：包钢股份利润表预测

	2008	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（万元）	4412373	4937512	5125353	5436695
减：主营业务成本	4026378	4500162	4648603	4932695
营业税金及附加	16982	29625	30752	32620
主营业务利润	369013	407725	445998	471380
加：其他业务利润	0	0	0	0
营业费用	68947	74063	76880	81550
管理费用	49310	64188	66630	70677
财务费用	58717	59250	61504	65240
资产减值损失	76958	0	0	0
公允价值变动收益	(4386)	0	0	0
投资收益	47	0	0	0
营业利润	110742	210224	240984	253912
营业外收入	927	0	0	0
减：营业外支出	5682	0	0	0
利润总额	105987	210224	240984	253912
减：所得税	13953	52556	60246	63478
少数股东损益	0	0	0	0
净利润	92034	157668	180738	190434
EPS	0.14	0.25	0.28	0.30

数据来源：公司年报，东北证券金融与产业研究所

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209