

# 武钢股份（600005）

投资主题：钢铁行业复苏、受益于钢铁并购重组

2009 年中期潜力股

目标价：11 元

## 投资要点：

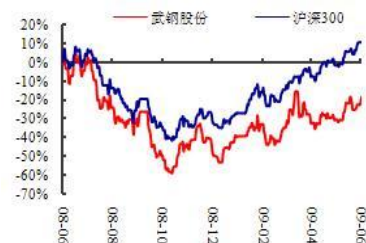
2009 年 6 月 19 日

- ✧ **国内三大钢铁龙头之一。**武钢是国内三大钢铁龙头之一，公司商品总生产能力达1400万吨，其中80%为高附加值的市场俏销产品形成了以硅钢、汽车板、高性能工程结构用钢为主的产品结构，其中取向硅钢垄断国内市场90%，是国内唯一能生产高牌号取向硅钢的钢铁企业。
- ✧ **硅钢景气底部形成。**受益于未来三年的电网大投资，硅钢需求保持稳定，但在进口硅钢价格打击下，国产硅钢价格一直在底部运行，近期硅钢在反倾销立案刺激下出现反弹，我们认为硅钢的景气底部基本形成。硅钢是武钢的核心产品，尤其是取向硅钢处于国内垄断地位，2010年公司硅钢产能将达到200万吨，其中无取向硅钢156万吨，取向钢44万吨，公司硅钢有望继续成为公司主要业绩贡献业务。
- ✧ **重轨受益基建。**重轨是受益于国家基建投资的钢材品种，铁道建设将在2009—2010年进入高速发展期，武钢2009年的另一个业绩增长点来自105万吨/年的重轨项目投产达产，加上原有的75万吨大型材产能，公司铁道用钢材产能扩大为180万吨，预计2009年重轨和型材产量将达到了150万吨，占钢材总产量的10%左右，将受益于铁道建设投资，有望成为2009年的业绩增长亮点。
- ✧ **钢铁并购重组高潮迭起。**近年来钢铁行业并购重组进度明显加快，我们认为行业的整合主要围绕两条主线展开的，一个是以大型钢企为平台的“大鱼吃小鱼”的整合，另一个是地方钢企内部的联合重组整合。行业整合对龙头钢企是长期利好，武钢早期重组了昆钢和柳钢，后市将继续受益于重组。
- ✧ **维持“谨慎推荐”。**预计2009、2010年每股收益分别为0.34元、0.56元。公司当前的PB估值仍处于历史平均水平之下，相对安全性较高，我们认为目前估值有较大的向历史平均靠拢的空间。钢铁行业正在逐渐走出最差时期，开始进入缓慢复苏道路，公司的盈利状况在逐季转好，我们维持其“谨慎推荐”评级。

| 主要指标          | 2009Q1 |
|---------------|--------|
| 总股本(万股)       | 783815 |
| 流通 A 股股本(万股)  | 313535 |
| 2008 年每股收益（元） | 0.66   |
| 每股净资产(元)      | 3.58   |
| 每股资本公积(元)     | 0.6975 |
| 每股未分利润(元)     | 1.3598 |

| 市场数据       | 2009 年 6 月 19 日 |
|------------|-----------------|
| 收盘价(元)     | 7.91            |
| 市盈率(倍)     | 11.95           |
| 市净率(倍)     | 2.21            |
| 12 月最高价(元) | 12.42           |
| 12 月最低价(元) | 4.14            |

## 股价走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯