

上市公司简评报告

钢结构

业绩增长超预期

事件：业绩预增公告

公司 7 月 27 日公告：经公司财务部门初步测算，预计 2009 年 1-6 月份归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长 70%-100%。

简评

上半年公司业务承接、运营良好，整体业绩水平提高

公司上半年业务承接良好，超过原来预期水平，业务承接有所增长。公司整体运营良好，整体业绩水平比去年同期明显提高。

预期中毛利率提升得以实现

预期中的随钢材价格回落，公司毛利率水平会提高得到了实现。公司公告：公司产品主要原材料——钢材价格相比去年高点有所回落，有助于提升公司毛利率。可见钢铁价格回落对公司钢结构工程毛利率的提升已经有所显现，预计全年仍能有所提高。

调高业绩预测

鉴于公司业务承接良好，超过去年年底的预期。结合政府加大固定资产投资力度，从而带来公司业务的良好拓展，我们调高公司年内业务承接量水平，从而加大对公司业绩的预测。

盈利预测与估值

提高预测公司 09~11 年各年收入分别增长 7.9%、29.0%、22.1%，分别实现净利润 1.89 亿元、2.55 亿元、3.19 亿元，每股收益 0.55 元、0.74 元、0.92 元。提高公司目标价到 12 元，维持“买入”评级。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	4,587.72	4,951.16	6,389.13	7,802.08
主营收入增长率	46.55%	7.92%	29.04%	22.11%
EBITDA（百万）	282.04	360.20	440.50	525.19
EBITDA 增长率	40.29%	27.71%	22.29%	19.23%
净利润（百万）	125.34	188.68	254.88	319.18
净利润增长率	28.01%	50.53%	35.08%	25.23%
ROE	14.95%	19.44%	22.69%	24.88%
EPS（元）	0.363	0.547	0.739	0.925
P/E	22.02	14.63	10.83	8.65
P/B	3.29	2.84	2.46	2.15
EV/EBITDA	11.65	8.37	6.50	5.15

精工钢构（600496）

维持

买入

田东红

tiandonghong@csc.com.cn

010-85130599

分析日期：2009 年 07 月 27 日

韩梅

hanmei@csc.com.cn

010-85130212

当前股价：9.18 元

目标价格 6 个月：12.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

	1 个月	3 个月	12 个月
	13.6/-1.6	17.0/-23.2	55.4/37.7
12 月最高/最低价（元）			9.95/0
总股本（万股）			34,500
流通 A 股（万股）			34,500
总市值（亿元）			31.67
流通市值（亿元）			31.67
近 3 月日均成交量（万）			692
主要股东			
浙江精工建设产业集团有限公司			35.62%

股价表现



相关研究报告

- 09.04.15 精工钢构（600496）：钢构龙头，领跑行业
- 09.04.27 精工钢构一季报点评：利润增四成

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

田东红 建筑建材行业首席分析师 韩梅 建筑建材行业分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010