

南钢股份(600282)中报点评

钢铁主业整体上市 提升竞争力

谨慎推荐

维持评级

原材料/普钢

2009 年 8 月 21 日

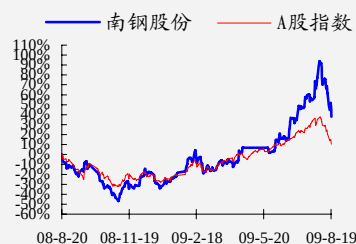
投资要点:

- 上半年公司实现营业收入 110.98 亿元,同比减少 25.58%;实现营业利润 5579.8 万元,同比减少 91.66%;实现净利润 5556 万元;同比减少 89.48%。实现 EPS 为 0.03 元,其中一季度为 0.01 元,二季度为 0.02 元。
- 上半年,公司共生产生铁 291.57 万吨,同比增长 7.93%;产粗钢 264.86 万吨,同比下降 1.48%;产钢材 213.52 万吨,同比下降 7.55%。
- 公司主要产品为棒材、带钢和中厚板。其中,中厚板是公司的主要利润来源。上半年,中厚板贡献了主营业务利润的 60%。由于中厚板价格反映的滞后性;上半年,中厚板价格是表现最差的品种之一。在其他钢材品种都出现大幅上涨背景下。下半年,中厚板价格有望补涨,这将有利于提升公司的业绩。
- 公司预通过收购集团相关钢铁主业资产实现整体上市。上市后,将明显减少与集团之间的关联交易;另外,还将增加线棒材和型材约 150 万吨;矿业公司还将提供 80 万吨的铁精粉。
- 我们预计公司 09-11 年每股收益为 0.15、0.25、0.32 元,对应动态市盈率为 41、25、19 倍。我们期待公司的整体上市将给公司未来的业绩带来改善,我们维持公司“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	2,835,437	28.86	12,318	-88.05	0.07		88.3	
2009E	2,711,485	4.37	24,826	101.54	0.15		41.2	
2010E	3,003,714	10.78	42,303	70.40	0.25		24.7	
2011E	3,277,334	9.11	53,632	26.78	0.32		19.3	

走势图



市场数据

2009-8-20

收盘价:	6.18 元
52 周最高价:	8.60 元
52 周最低价:	2.28 元
平均持仓成本:	6.53 元

基本数据

2009Q2

总股本(万股):	168,480
流通 A 股(万股):	168,480
每股收益(元):	0.03
每股净资产(元):	2.58
每股经营现金流(元):	0.34
市净率:	2.31

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)

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