

马钢股份(600808)中报点评

环比改善明显 未来空间大

推荐

维持评级

原材料/普钢

2009 年 8 月 20 日

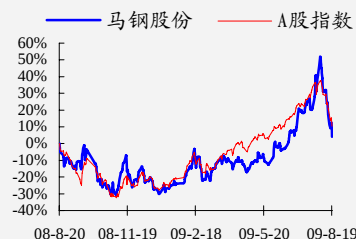
投资要点:

- 上半年公司实现营业收入 234.2 亿元,同比减少 37.91%;实现营业利润-8.18 亿元,同比减少 126.18%;实现净利润-7.95 亿元,同比减少 135.46%。
- 上半年,集团共生产生铁 676 万吨、粗钢 708 万吨、钢材 669 万吨,比上年同期分别下降 5.32%、10.94%和 8.98%。
- 上半年 7.95 亿元的亏损中,一季度亏损 8.98 亿元,二季度实现盈利 1.03 亿元,环比改善明显。分品种看,板材和型材仍然处于亏损中;上半年的业绩主要由火车轮及环件贡献。上半年亏损的主要原因,一方面是产品价格过低,二是高价铁矿石存货过多。我们预计下半年的业绩将改善较大,从公司的提价方案看,7、8 月份各主要品种都有较大幅度的提高;另外,目前现货矿价已经明显高于长协矿价,公司 80%的铁矿石是长协矿,将具有明显的成本优势。
- 《安徽省钢铁产业调整和振兴规划》明确规定,未来三年,安徽省的粗钢产量将控制在 3500 万吨;其中,马钢的产能规模达到 2100 万吨,占全省 60%以上。目前,马钢的产能在 1500 万吨左右,在国家严格控制新增产能上马的背景下。马钢将更多的通过重组省内其他钢厂来实现产能的突破。这无疑将提升马钢在安徽省的地位,具有极强的区位优势,未来发展空间较大。
- 我们预计公司 09-11 年的每股收益分别为 0.10 元、0.27 元、0.33 元,对应的动态市盈率为 50、18、15 倍。对应的市净率为 1.47 倍。我们仍然维持公司的“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	7125974	40.70	71025	-71.31	0.09		55.6	
2008E	6033893	-15.33	75858	6.80	0.10		50.0	
2009E	6593387	9.27	204992	170.23	0.27		18.5	
2010E	7183278	8.94	256005	24.88	0.33		15.2	

走势图



市场数据

2009-8-20

收盘价:	5.00 元
52 周最高价:	7.13 元
52 周最低价:	3.12 元
平均持仓成本:	5.60 元

基本数据

2009Q2

总股本(万股):	770,068
流通 A 股(万股):	596,775
每股收益(元):	(0.10)
每股净资产(元):	3.28
每股经营现金流(元):	0.83
市净率:	1.47

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