



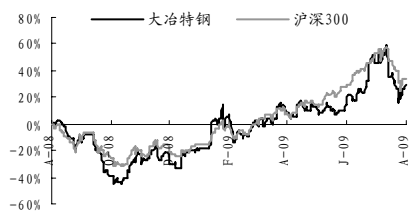
世纪证券
CENTURY SECURITIES

钢铁
Steels

2009 年 8 月 25 日

市场数据	2009 年 8 月 24 日
当前价格 (元)	8.63
52 周价格区间 (元)	3.64
总市值 (百万)	3878
流通市值 (百万)	3859
总股本 (万股)	44940.848
流通股 (万股)	44712.6428
日均成交额 (百万)	8880
近一月换手 (%)	46.3
第一大股东	湖北新冶钢有限公司
公司网址	http://www.dayesteel.com.cn/

一年期收益率比较



表现	1m	3m	12m
大冶特钢	-11.9	20.0	28.8
沪深 300	-11.9	18.7	34.3

陆勤

+86 10 65018178
luqin@csc.com.cn

分析师申明

本人, 陆勤, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

大冶特钢 (000708): 二季度业绩环比大幅提高 —09 年中报点评

评级: 增持

预测指标	2008A	2009E	2010E
主营收入 (百万元)	7502	6845	8126
净利润 (百万元)	201	233	297
每股收益 (元)	0.45	0.52	0.66
净利润增长率%	-37.9	15.9	27.5
市盈率	19.2	16.6	13.1

资料来源: 世纪证券研究所

- 公司上半年共实现营业总收入 246519 万元, 同比减少 42.31%; 实现营业利润 12785 万元, 同比减少 38.37%; 实现净利润 11203 万元, 同比减少 46.51%。实现每股收益 0.25 元。
- 公司的产品分行业主要是钢压延加工业、铁路轴承行业、汽车制造业、航空航天业和锅炉制造业。营业收入、营业利润下降主要是产品销售量和销售价格比上年同期降低所致。
- 上半年的毛利率水平为 9.99%, 同比增加了 3 个百分点。主要原因是成本降低的措施得力, 共降低生产成本 9,660 万元。其中, 吨铁、吨钢、吨材工序成本分别降低 84 元、91 元、22 元; 综合焦比、入炉焦比、钢铁料消耗、冶炼电耗、合金消耗、煤气消耗等指标均有不同程度的降低。
- 今年 3 月以后, 下游行业开始复苏, 国内合同逐月上升, 公司满足达产需求。二季度主要指标环比明显好于一季度, 铁、钢、钢材的生产量分别增长 33.21%、22.76%、22.61%; 实现营业收入、营业利润、利润总额、净利润分别增长 16.34%、103.79%、122.90%、168.72%。
- 公司近年来的产能维持在 120 万吨。一直依托技术改造、开发生产高效、特色产品提高盈利水平。
- 下半年, 国际经济下滑速度逐步放缓, 国内经济发展趋势逐步向好, 钢材市场出现积极变化。公司产品的产销率提高以及突出高效产品的生产模式, 将继续提高公司的盈利水平。预计 09 年和 10 年的每股收益分别为 0.52 元和 0.66 元。目前的动态市盈率分别为 16.6 和 13.1 倍, 给予公司的“增持”评级。

二季度环比业绩大幅度提高

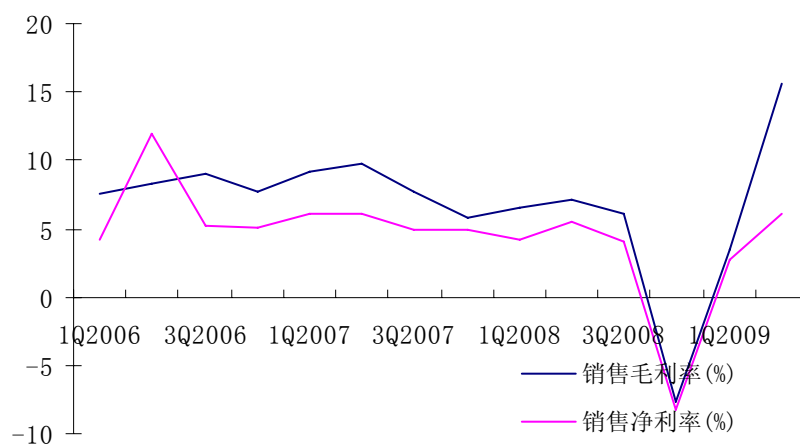
公司上半年共实现营业总收入 246519 万元，同比减少 42.31%；实现营业利润 12785 万元，同比减少 38.37%；实现净利润 11203 万元，同比减少 46.51%。实现每股收益 0.25 元。

公司的产品分行业主要是钢压延加工业、铁路轴承行业、汽车制造业、航空航天业和锅炉制造业。营业收入、营业利润下降主要是产品销售量和销售价格比上年同期降低所致。

上半年的毛利率水平为 9.99%，同比增加了 3 个百分点。主要原因是成本降低的措施得力，共降低生产成本 9,660 万元。其中，吨铁、吨钢、吨材工序成本分别降低 84 元、91 元、22 元；综合焦比、入炉焦比、钢铁料消耗、冶炼电耗、合金消耗、煤气消耗等指标均有不同程度的降低。

今年 3 月以后，下游行业开始复苏，国内合同逐月上升，公司满足达产需求。二季度主要指标环比明显好于一季度，铁、钢、钢材的生产量分别增长 33.21%、22.76%、22.61%；实现营业收入、营业利润、利润总额、净利润分别增长 16.34%、103.79%、122.90%、168.72%。

Figure 1 各季度盈利水平



资料来源：公司年报 世纪证券研究所

内涵式发展模式

公司近年来的产能维持在 120 万吨。一直依托技术改造、开发生产高效、特色产品提高盈利水平。

2009 年上半年，公司共实施结转、新建技改项目 18 项，完成投资 19,602 万元，其中已完工 10 项，经投产后，创效 773 万元。重点项目真空特殊冶炼、锻造、辗环生产线项目进展顺利，主体设备已完成订货。引进的 16 吨保护气氛电渣炉已进入试生产阶段，弥补了大吨位电

渣钢锭的空白；四炼钢 7#炉扩容改造、2#连铸机改造和新建 3#连铸机项目均已建成投产，解决了连铸能力不足的问题，增加了品种规格，完善了工艺路线，提升了在线装备的整体水平。

2009 年上半年，体现公司特色的优势产品达 13.86 万吨，同比增长 10.35%；技术含量高、盈利能力强的高效产品占总量的 12%以上；全新开发的产品逐月递增，合计 3 万多吨；特冶锻造产品重点开发了大规格锻材、模块，高温合金锻材、航天用材增加了订货量；国家新产品易切削钢 38MnS6 同比增长 64%；高质量铁路轴承钢、弹簧钢同比增长，铁路钩尾框、道岔、扣件用钢形成批量供货；CrMo 系列齿轮钢、异型扁钢、T/P 系列高锅管坯攻关取得明显成效。

给予“增持”评级

下半年，国际经济下滑速度逐步放缓，国内经济发展趋势逐步向好，钢材市场出现积极变化。公司产品的产销率提高以及突出高效产品的生产模式，将继续提高公司的盈利水平。

预计 09 年和 10 年的每股收益分别为 0.52 元和 0.66 元。目前的动态市盈率分别为 16.6 和 13.1 倍，给予公司的“增持”评级。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料，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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.