

新兴铸管(000778) 三季度报点评

品种结构优势仍在 未来业绩值得期待

推荐

维持评级

原材料/普钢

2009 年 10 月 21 日

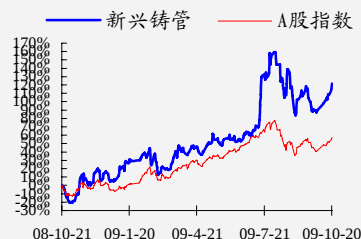
投资要点:

- 1-9 月份, 公司实现营业总收入 199.36 亿元, 同比增长 25.16%; 实现营业利润 22 亿元, 同比增长 29.41%; 实现归属于母公司所有者的净利润为 8.1 亿元, 同比增长 63.68%; 实现每股收益为 0.67 元。
- 分单季看, 三季度净利润比二季度略有增加。毛利率从二季度的 13.6% 下降到三季度的 10.6%。一方面是钢价在三季度波动巨大, 原材料也波动巨大, 公司紧贴市场的钢材销售模式和铁精粉等原材料的采购模式, 使得公司钢材的利润对业绩贡献有所减弱。另外, 公司的铸管由于订单周期较长, 价格调整相对滞后, 而对应的成本在三季度有一定幅度上升, 使得三季度的业绩贡献不如二季度。
- 我们认为钢材价格已经接近底部, 下跌的空间不大, 未来在企业减产以及库存消化后, 将触底反弹, 对于前期跌幅较大的螺纹钢等建筑钢材也将率先反弹。公司约 280 万吨的螺纹钢产能对业绩的贡献将再次提升。公司的铸管业务将平稳发展。总体看, 未来的业绩仍然值得期待。
- 8 月份, 公司公开增发募集资金, 用于离心浇筑复合管项目、3.6 万吨径向锻造产品项目以及汽车、工程机械锻造项目的投资; 新项目的建设, 也将成为公司未来新的业绩增长点。
- 我们预计公司 09-11 年的每股收益分别为 0.8 元、0.94 元、1.11 元, 对应的动态市盈率分别为 14.73、12.53、10.61 倍。相比于同行业较低的估值水平, 以及未来业绩仍有较大的上升空间, 我们维持公司的“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	2,055,080	44.13	51,070	-13.06	0.43		27.39	
2009E	2,348,500	14.27	118,209	131.46	0.80		14.73	
2010E	2,449,100	4.28	138,631	17.27	0.94		12.53	
2011E	2,599,743	6.15	162,967	17.55	1.11		10.61	

走势图



市场数据 2009-10-20

收盘价:	11.78 元
52 周最高价:	14.88 元
52 周最低价:	4.16 元
平均持仓成本:	11.10 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	147,452
流通 A 股 (万股):	147,452
每股收益 (元):	0.67
每股净资产 (元):	6.26
每股经营现金流 (元):	0.01
市净率:	1.88

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