

大冶特钢(000708) 三季报点评

推荐

业绩符合预期 投资价值仍在

维持评级

原材料/特钢

2009 年 10 月 26 日

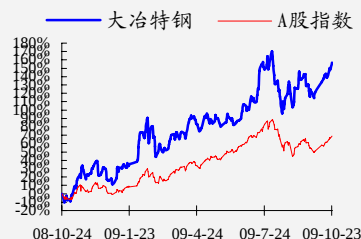
投资要点:

- 1-9 月份, 公司实现营业总收入 40.54 亿元, 同比减少 36.40%; 实现营业利润 3.87 亿元, 同比增长 9.5%; 实现归属于母公司所有者的净利润为 2.04 亿元, 同比减少 30.37%; 实现每股收益为 0.45 元。
- 分单季看, 一至三季度分别实现每股收益 0.07、0.18、0.20 元。由于从 8 月份钢价开始暴跌, 而公司市场化采购原材料的策略使得成本下跌相对滞后, 造成三季度的毛利率大幅下滑, 从二季度的 15.6% 下降到 8.9%。因为三季度公司仍然满负荷运转, 产量有较大幅度增加, 从而使得整个三季度业绩相对于二季度仍有约 13% 的环比增长。
- 展望四季度, 钢价基本上见底, 有望促底反弹。公司的主要下游行业——铁路建设仍将维持高增长。汽车行业产量的增速更是迭创新高; 9 月份汽车产量 137.32 万吨, 同比增长 79.6%; 1-9 月份产量为 990.54 万吨, 同比增长 35.45%。因此, 公司在销量上应该不会有太大问题, 我们预计公司四季度仍将维持满负荷运转。
- 公司始终致力于产品结构的改善, 提高高附加值产品的比例, 从而提高吨钢的盈利能力。我们认为, 这种情况将始终持续, 对业绩的提升也将是逐步体现。另外, 较低的期间费用率也是公司业绩能够处于行业前列的重要因素。
- 稳定的下游需求, 以及持续的产品结构改善, 将使公司业绩稳定增长。我们预计公司 09-11 年的每股收益分别为 0.60、0.71、0.76 元。对应动态市盈率分别为 16.87、14.25、13.32。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	750,177	26.98	20,088	-37.93	0.45		22.5	
2009E	549,000	-26.82	27,368	36.24	0.60		16.8	
2010E	633,150	15.33	31,821	16.27	0.71		14.3	
2011E	674,505	6.53	34,278	7.72	0.76		13.3	

走势图



市场数据 2009-10-23

收盘价:	10.12 元
52 周最高价:	10.83 元
52 周最低价:	3.42 元
平均持仓成本:	9.06 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	44,941
流通 A 股 (万股):	44,941
每股收益 (元):	0.45
每股净资产 (元):	4.26
每股经营现金流 (元):	0.17
市净率:	2.38

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