

鞍钢股份(000898) 三季度报点评

推荐

环比改善明显, 符合预期

维持评级

原材料/普钢

2009 年 10 月 29 日

投资要点:

- 1-9 月份, 公司实现营业总收入 49224 百万元, 同比减少 21.89%; 实现营业利润 95 百万元, 同比减少 99.08%; 实现净利润 330 百万元, 同比减少 96.01%。公司预计全年净利润同比下降 50-100%, 基本符合预期。
- 公司单季的毛利率分别为-3.7%、11.3%、16.5%; 实现每股收益分别为 0.00、-0.22、0.26 元, 三季度业绩改善非常明显。主要原因除了三季度公司持续提高钢材价格外, 公司的铁精粉价格环比下降幅度较大也是原因之一。
- 全球铁矿石贸易市场由三大矿石巨头垄断, 钢铁企业议价能力较弱, 在全球经济逐步复苏, 以及全球粗钢产能利用率的逐步提高的背景下, 矿石的价格有可能走高。公司与集团之间签订了 2010-2011 年的矿石购销合同, 定价原则依然是上半年进口矿石海关平均到岸价加上到公司的运费, 在此基础上给予 5% 的优惠。若矿石价格上涨, 将对公司构成利好。
- 公司的鲅鱼圈项目产能约有 500 万吨以上, 今年上半年投产, 整体看对今年的业绩贡献不大, 有望在 2010 年实现达产达效, 这将明显提升公司业绩。
- 我们预计公司 09-11 年的每股收益分别为 0.18、0.81、1.07 元, 对应动态市盈率分别为 72.22、16.05、12.15 倍; 市净率为 1.81 倍。我们维持公司“推荐”评级。

走势图



市场数据 2009-10-28

收盘价:	13.00 元
52 周最高价:	19.30 元
52 周最低价:	5.10 元
平均持仓成本:	13.02 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	723,481
流通 A 股 (万股):	614,901
每股收益 (元):	0.05
每股净资产 (元):	7.19
每股经营现金流 (元):	0.42
市净率:	1.81

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	79,616	21.55	2,989	-60.28	0.41		31.7	
2009E	78,002	2.03	1,273	-57.42	0.18		72.2	
2010E	89,074	14.19	5,843	358.99	0.81		16.0	
2011E	99,883	12.13	7,762	32.84	1.07		12.1	

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