

武钢股份(600005) 三季报点评

环比业绩改善低于预期

下调评级

原材料/普钢

2009 年 10 月 29 日

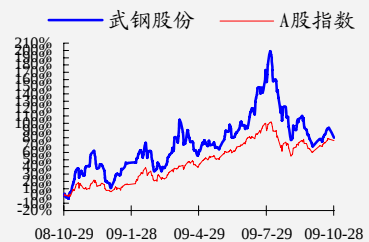
投资要点:

- 1-9 月份, 公司实现营业收入 373.96 亿元, 同比减少 35.67%; 实现营业利润 31.39 亿元, 同比减少 72.26%; 实现净利润 10.52 亿元, 同比减少 85.36%, 从第三季度看, 在钢价大幅上涨的背景下, 营业收入环比仅增长 9.5%, 低于预期; 第三季度实现净利润 5.46 亿元, 其中因投资收益贡献净利润约 1.76 亿元, 第三季度因营业收入贡献业绩约为 3.7 亿元, 环比仅增加 1.3 亿元。
- 从毛利率看, 一季度至三季度单季的毛利率分别为 9.8%、5.1% 和 10.9%, 环比改善比较明显。而与此同时收入增加并不明显, 我们预计三季度公司的钢材销售量有所减少。这种减少我们预计是发生在从八月份开始的钢价大幅下跌。而从 10 月份开始公司的出厂价开始下调, 并且较高的钢材社会库存, 不利于公司四季度的销售。因此, 我们认为, 公司四季度的业绩将明显低于三季度。
- 8 月 27 日, 公司公告拟采用配股方式募集资金收购集团部分资产, 这里的资产主要是指鄂钢, 鄂钢主要生产棒材、钢筋、高速线材等建筑钢材。注入公司后, 产品结构将更加优化, 特别是当前以政府投资主导的环境下, 建筑钢材收益最为明显, 这将增加公司抵御风险以及增厚业绩的。
- 我们预计公司 09-10 年的每股收益分别为 0.17 元、0.31 元、0.58 元; 市净率为 2.15 倍, 下调公司投资评级至“谨慎推荐”。

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	7,333,871	35.41	518,858	25.63	0.66		11.2	
2009E	5,898,050	19.58	131,352	-74.69	0.17		43.5	
2010E	7,675,364	30.13	246,885	87.95	0.31		23.9	
2011E	8,615,136	12.24	454,914	84.26	0.58		12.8	

走势图



市场数据

2009-10-28

收盘价:	7.40 元
52 周最高价:	12.50 元
52 周最低价:	3.92 元
平均持仓成本:	7.05 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	783,815
流通 A 股 (万股):	783,815
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	3.44
每股经营现金流 (元):	0.80
市净率:	2.15

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