

钢铁

2010年3月21日

南钢股份(600282) 当前股价: 5.31 目标价: 5.60

业绩符合预期 10年有望大幅提升

投资要点:

◆ 2009年公司实现营业收入233.04亿元, 同比降低17.81%; 实现营业利润1.37亿元, 同比增长10.95%; 实现净利润1.38亿元, 同比增长13.76%。2009年公司每股收益为0.08元, 与我们的预测一致。2009年分配预案每10股派发现金0.40元(含税)。

◆ 2009年公司钢产量为550.13万吨, 同比增长10.79%; 生铁产量为603万吨, 同比增长17.33%; 钢材产量为473.86万吨, 同比增长11.47%。中板和中厚板卷产量为313.57万吨, 同比增长3.28%, 产量行业排名第五。2009年钢材产量虽然增长, 但公司钢材平均销售价格同比下降导致营业收入下降17.81%。公司业绩增长主要源于期间费用的同比降低。

◆ 作为区域性有竞争优势的中厚板生产企业, 公司中厚板产量继续位居行业前列。2009年公司船用钢板产量155.38万吨, 同比增长4.32%, 产量行业排名第二; 锅炉容器板26.24万吨, 同比增长50.03%, 产量行业排名第三; 桥梁板10.96万吨, 产量行业排名第五。2009年公司加大研发投入, 共投入4.46亿元资金, 先后开发出9Ni超低温容器钢、特殊用途管线钢、海洋工程用钢等30余个新钢种, 进一步提升了公司的竞争实力。

◆ 2010年预计公司定向增发完成后, 关联交易基本消除, 生产成本大幅下降, 业绩将大幅提升。综合公司2009年经营情况, 我们适当调低2010年及以后年份经营预期, 预计公司10-12年每股收益分别为0.24元、0.26元和0.28元。目前公司估值水平基本合理, 暂时给予公司“观望”评级。

研究员: 印晓明

执业证书编号: S0570209090337

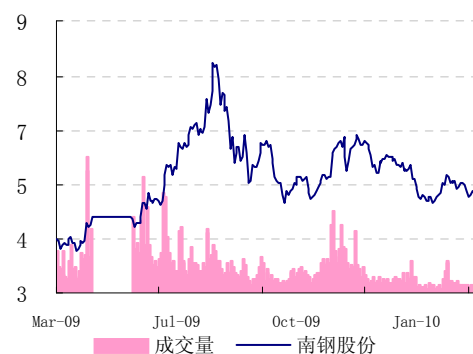
电话: 025-84784691

E-mail: yxmww@sina.com

地址: 南京市中山东路90号

投资评级: 观望

股价走势图



相关研究

南钢股份: 资产注入业绩有望大幅提升

2010年3月17日

公司基本资料

总股本(万)	168480.00
流通A股(万)	168480.00
52周内股价区间(元)	3.78-8.6
总市值(亿)	89.46
总资产(亿)	126.38
每股净资产(元)	2.63

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	233.04	251.26	271.61	295.46
+/-%	-17.81	7.82	8.10	8.78
净利润(亿)	1.38	9.28	10.15	10.70
+/-%	13.76	572	9.38	5.42
EPS(元)	0.08	0.24	0.26	0.28
P/E	64.67	22.13	20.42	18.96

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。