

宝钢股份(600019)季报点评

推荐

维持评级

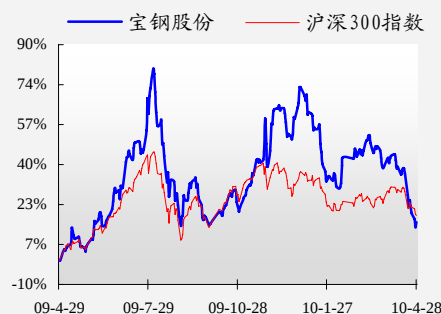
原材料/普钢

2010 年 4 月 30 日

投资要点:

- 2009 年一季度,公司共实现营收 443.36 亿元,营业利润 51.33 亿元,归属母公司股东净利润 39.30 亿元,基本每股收益 0.22 元,分别同比增加 37.14%, 13775.68%, 4316.65%, 4316.65%。公司业绩大幅回升,符合我们的预期。
- 报告期内公司完成铁产量 576.4 万吨,钢产量 658.4 万吨,商品坯材销量 627.4 万吨,经营状况正常。下游需求回暖和钢价回升是导致公司业绩大幅回升的主要原因。
- 报告期内公司销售费用上升 1.0 亿元,升幅 31.6%,主要是销售规模上升导致运输仓储费等费用上升所致。财务费用下降 1.6 亿元,降幅 29.9%,主要是公司把握市场低息通道运行契机,通过融资成本率排序,持续优化债务结构,综合融资成本率保持低位,利息支出同比减少 1.5 亿元。
- 2010 年,由于全球的钢铁行业都在回暖,铁矿石的供给偏紧,矿石价格维持高位震荡的可能性较大。因此钢铁行业的成本压力较大。同时铁矿石按季定价对钢铁行业的利润率提升造成较大不利影响,我们对整个钢铁行业的形势仍持谨慎态度。
- 公司对进口矿石的依赖度偏高,较为不利。但是公司是国内技术最为先进,产品最为高端,盈利能力最强的钢铁企业,因此公司的成本消化和转嫁能力较强。
- 预计公司 2010、2011 年的 EPS 为 0.63 元、0.66 元,在前期股价已经大幅下跌,接近资产净值的情况下,我们认为公司的投资机会大于风险,维持对公司“推荐”的投资评级。

走势图



市场数据

2010-4-28

收盘价:	6.50 元
52 周最高价:	10.33 元
52 周最低价:	5.41 元
平均持仓成本:	7.82 元

基本数据

2010Q1

总股本(万股):	1,751,200
流通 A 股(万股):	1,751,200
每股收益(元):	0.22
每股净资产(元):	5.65
每股经营现金流(元):	0.18
市净率:	1.15

分析师:潘喜峰

执业证书编号: S0550108121436

TEL: (8621)6336 7000 - 268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址:上海市延安东路 45 号 20 楼

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。