

# 莱钢股份(600102)中报点评

谨慎推荐

调高评级

原材料/普钢

发布时间: 2010 年 8 月 6 日

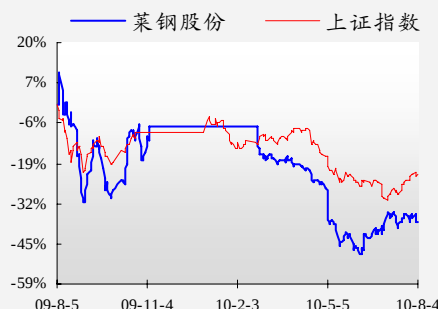
## 投资要点:

- 2010 年上半年, 公司共生产铁 269.71 万吨、钢 318.82 万吨、商品坯材 325.3 万吨, 分别同比增加 16.92%、14.80%和 2.00%, 公司经营情况正常。
- 报告期内, 公司实现营业收入 188.37 亿元、营业利润 2.35 亿元、净利润 2.72 亿元, 每股收益 0.295 元。与 2009 年上半年大幅亏损的情况相比, 公司经营状况明显好转。同时公司的业绩也好于我们的预期。
- 分产品看, 优钢产品的盈利能力的大幅回升是公司业绩回升的关键。2010 年上半年, 优钢产品实现营收 27.89 亿元, 同比增加 30.66%; 优钢产品的毛利率为 10.96%, 同比增加 6.38 个百分点。未来优钢产品仍将是公司的看点之一。
- 总的来看, 公司钢铁主业的毛利率为 6.59%, 与上年同期相比增加了 2.2 个百分点。但是从单季度的角度看, 公司的销售毛利率则呈逐季下降的态势。2010 年第二季度, 公司单季度销售毛利率为 5.07%, 环比减小 1.85 个百分点。下半年, 公司盈利能力仍有继续下滑的可能。
- 由于公司上半年的业绩高于我们的预期, 我们调高公司 2010 年的盈利预测至 0.40 元, 并相应调高公司评级至“谨慎推荐”。

## 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2009  | 2,827,610    | -28.89     | 9,690                | -63.10     | 0.11       |            | 78.54      |              |
| 2008E | 3,193,559    | 12.94      | 36,828               | 280.06     | 0.40       |            | 21.60      |              |
| 2009E | 3,406,643    | 6.67       | 45,482               | 23.50      | 0.49       |            | 17.63      |              |
| 2010E | 3,621,205    | 6.30       | 53,622               | 17.90      | 0.58       |            | 14.90      |              |

走势图



## 市场数据

2010-8-5

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 8.64 元  |
| 52 周最高价: | 15.59 元 |
| 52 周最低价: | 7.14 元  |
| 平均持仓成本:  | 8.82 元  |

## 基本数据

2010Q2

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股):    | 92,227 |
| 流通 A 股 (万股): | 92,227 |
| 每股收益 (元):    | 0.30   |
| 每股净资产 (元):   | 6.63   |
| 每股经营现金流 (元): | 0.00   |
| 市净率:         | 1.30   |

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。