

大冶特钢(000708)中报点评

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2010年8月17日

原材料/特钢

投资要点:

- 2009年上半年,公司钢、钢材生产量、销售量分别为63.9万吨、66.75万吨、67.47万吨,分别同比增长30.38%、33.21%、37.22%;实现营业收入38.55亿元、营业利润3.28亿元、净利润2.93亿元,分别同比增长56.37%、156.20%、161.74%。公司经营稳定,业绩符合预期。
- 公司销售情况较好。公司三大特色产品:新产品、特冶锻造产品、银亮材产品的销售分别同比增长36%、62.86%、283.65%;开发新用户近百家;出口钢材8万吨,同比增长277.15%。
- 报告期内,公司效益产品占上半年钢材总量的26%,同比增长186%。开发新产品5.12万吨,其中,核电支撑材料、高速列车电机轴用钢、钎头钻具用钢等在新能源、高速交通、工程机械等领域有较好应用前景。
- 报告期内,公司吨铁、吨钢、吨材成本分别降低17元、72元、4元;吨钢综合能耗同比降低13.72%;万元产值能耗、电耗分别同比降低14.57%、6.01%。公司的效率高于其它同类公司。
- 重点项目方面,公司真空特殊冶炼、锻造、辗环生产线项目和特殊钢锻造工程项目正在有序推进,除16MN精锻机于明年一季度试生产外,6T真空自耗炉、5M辗环机、45MN快锻机组最快可于下半年安装基本完成。
- 总的来看,公司上半年的运行态势良好。下半年,受汽车销量增速下滑的影响,公司的业绩增速可能有所回落。但作为特殊钢生产企业,公司的经营环境和增长潜力均明显好于普钢企业,发展前景看好。鉴于公司股价短期从底部反弹幅度已达30%,短期需注意股价调整的风险,但长期仍维持对公司谨慎推荐的评级。

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(%)
2009	556,118	-25.87	33,279	65.67	0.74		17.54	
2010E	621,800	11.81	44,325	33.19	0.99		13.11	
2011E	670,600	7.85	52,449	18.33	1.17		11.09	
2012E	721,900	7.65	59,334	13.13	1.32		9.83	

走势图



市场数据

2010-8-16

收盘价:	12.98 元
52周最高价:	15.05 元
52周最低价:	7.50 元
平均持仓成本:	12.16 元

基本数据

2010Q2

总股本(万股):	44,941
流通A股(万股):	44,941
每股收益(元):	0.65
每股净资产(元):	5.05
每股经营现金流(元):	0.33
市净率:	2.57

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。