

宝钢股份(600019)中报点评

推荐

维持评级

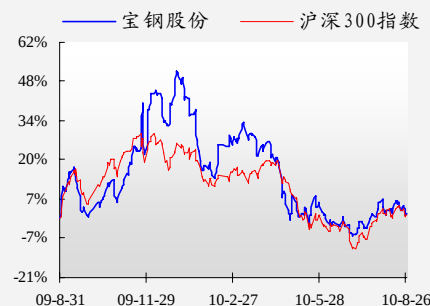
原材料/普钢

发布时间: 2010 年 8 月 30 日

投资要点:

- 2010 年上半年, 公司实现营业总收入 979.35 亿元, 营业利润 107 亿元, 归属上市公司股东净利润 80.51 亿元, 分别同比增长 49.56%、1310.93%、1103.39%。公司业绩同比剧增, 符合我们的预期。
- 报告期内, 公司共销售商品坯材 1247.7 万吨, 同比增长 23.24%。公司产品结构优化的效果显著, 上半年独有及领先产品销量高达 593.6 万吨, 同比增长 46.4%, 其中独有产品销量同比增长 67.3%, 占期货比例同比提高 3.7 个百分点。
- 冷轧产品无愧为公司的核心竞争力, 毛利率高达 28.18%, 同比增加了 21.37 个百分点; 其中汽车板表现得尤为出色, 上半年已实现销量 235 万吨, 同比增加 70.54%, 完成了年度计划的 58.4%。热轧产品的表现次之, 毛利率为 21.67%, 同比增加 15.64 个百分点。
- 宽厚板、不锈钢和特殊钢产品的营收状况虽均同比有所好转, 但仍均处于亏损状态, 未能摆脱对公司业绩增长的拖累。由于公司不锈钢事业部 1750 冷连轧机组的产量规模和质量爬坡速度较快, OA 用钢产品认证及轴承钢质量攻关等方面成效显著。因此公司不锈钢和特殊钢产品的发展前景仍然值得看好。
- 三季度, 在成本上涨和需求阶段性下降的双重压力下, 公司的盈利能力和上半年相比预计将有明显下滑。但是由于 7 月中旬以来, 钢价明显触底反弹, 而公司 9 月份的价格政策也比较稳健, 因此公司三季度的业绩仍有小幅超出我们预期的可能。
- 目前公司的市净率仅为 1.11 倍左右, 仍处在历史估值的底部区域。预计公司 2010、2011 年的 EPS 为 0.63 元、0.69 元。我们仍然认为公司的长期投资机会值得关注, 维持对公司“推荐”的投资评级。

走势图



市场数据

2010-8-27

收盘价:	6.32 元
52 周最高价:	9.52 元
52 周最低价:	5.72 元
平均持仓成本:	7.28 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	1,751,205
流通 A 股 (万股):	1,751,205
每股收益 (元):	0.46
每股净资产 (元):	5.68
每股经营现金流 (元):	0.57
市净率:	1.11

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550108121436

TEL: (8621)6336 7000

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。