

湘财证券研究所

行业研究部

王 坦 分析师

执业编号: S0500511010007

联系人:
王 攀
Tel: 021-68634518-8715

E-mail: wp2846@xcsc.com
评级

本次评级	买入
上次评级	买入

基本资料

股价	8.43
总股本(亿股)	19.17
流通股本(亿股)	13.52
总市值(亿元)	161.59
流通市值(亿元)	113.97

投资要点:
□ 事件

公告一: 公司与四川三洲特种钢管有限公司(简称“三洲特管”)签署了《关于重组三洲精密钢管有限公司及新兴铸管股份有限公司特管资产的框架协议》, 约定对三洲特管所属四川三洲精密钢管有限公司(简称“三洲精密管”)资产及公司所属在建复合钢管项目之相关特管资产进行重组。重组后, 公司与三洲特管对三洲精密管的持股比例分别为 60%和 40%; 同时约定设立的河北新兴特种管材有限公司(暂称“新兴特管”)股权比例为公司占 70%, 三洲精密管占 30%。

公告二: 公司与中信信托有限责任公司(简称“中信信托”)就共同出资组建中新资源有限公司(简称“中新资源”)签署了《出资协议》, 共同出资 10000 万元, 公司出资比例 60%, 拟采用市场运作模式对国内相关矿产资源进行投资。

□ 开启核电等高端管材领域之门

公司通过并购方式获得对三洲精密管的控股股权并对自身旗下特管资产进行整合, 将开启核电等高端特管材领域的资源和业务之门。三洲精密管系三洲特管子公司之一, 是三洲特管大力开发核电、石化等行业急需的管道和管件产品, 为推动我国的核电, 石油天然气, 锅炉电站, 航空航天, 船舶等工业的发展而投资兴建核电及能源装备用精密管生产线而专门成立的公司, 该项目主要是通过热挤压加冷轧冷拔的生产工艺方式, 生产不锈钢管及耐蚀、耐热及难变形合金管, 设计产能 3 万吨/年。三洲精密管筹划新建 6500 吨热挤压及配套冷轧冷拔生产线与公司在马头工业区所建设的挤压及冷轧冷拔生产线的产品大纲一致, 三洲特管及三洲精密在管坯方面需要外购, 而公司具备的离心管坯制备技术恰能为其提供支撑, 但是公司在热挤压管方面的技术薄弱及大口径及核电管资质的缺失也恰能为三洲精密所补充, 通过重组共同发展高等级特种钢管和精密钢管将进一步降低公司此领域产品的开发周期, 扩大产品规格及范围, 实现资源及技术的共享及产品的互补, 为公司踏入核电等高端管材需求领域提供平台。

□ 持续加强对资源掌控力度

之前通过收购并控股金特钢铁, 控股铸管资源及重组国际实业煤焦化公司, 与加拿大 AEI 签署框架协议获得股权并取得增持或组建矿山并获得矿产品优先购买权, 以及受让新疆金特祥和矿业开发有限公司的 30%股权, 公司取得了大量的煤、焦、铁矿及其他矿产资源的储备。此次与中信信托成立合资公司, 仍是重在对国内相关矿产资源的投资, 实现矿产资源的开发, 意图进一步提高公司的资源自给能力, 保障未来下游深加工产能扩张对资源的需求力度, 同时降低资源价格波动为公司带来的业绩波动影响, 以实现稳定持续稳定盈利能力。

□ 维持“买入”评级

由于此次高端特种无缝管项目尚处于在建之中, 因此短期内对公司业绩影响不大。但是从公司近期内一系列由资源扩张到深加工扩张和新疆布局的意图来看, 公司在稳固球墨铸管细分行业龙头地位, 加强资源掌控, 同时进军高端、高利润、与新兴产业相关联的深加工领域均有战略性的布局, 公司业务整合协同效应也将更加显著, 未来将持续享受高盈利产品盈利释放及成本优势带来的业绩增长, 短期内不考虑新项目带来的影响, 预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.63/0.72/0.83, 维持“买入”评级。

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。