

酒钢宏兴(600307)

经济增速高 业绩提升快

研究员：印晓明
执业证书编号：S0570510120001
电话：025-84784691
E-mail: yxmwwq@sina.com
地址：南京市中山东路 90 号

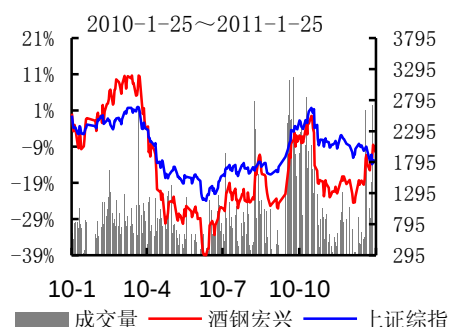
投资评级：推荐(首次评级)

钢铁 II

当前价格(元): 10.94

目标价格(元): 12.58

股价走势图



相关研究

投资要点:

- ✓ 2010 年公司完成铁 655.37 万吨、钢 772.49 万吨、材 807.01 万吨。实现营业收入 395.25 亿元，同比增长 9.95%；实现净利润 9.61 亿元，同比增长 194.78%。实现每股收益 0.46 元，同比增长 192.67%；分配预案为每 10 股转增 10 股，派发现金红利 1.0 元（含税）。
- ✓ 2010 年国内经济出现较快回升，公司抓住有利机遇，科学组织生产，优化产品结构，开展差异化营销，加大汽车用钢和家电用钢的产销量，取得了较好经济效益。公司钢铁产品业务毛利率达 13.07%，其中板材产品毛利率为 18.10%，同比增加 7.32 个百分点；线材产品毛利率为 15.04%，同比增加 3.75 个百分点；棒材产品毛利率为 14.34%，同比增加 4.71 个百分点；卷板产品毛利率为 12.04%，略有下降。
- ✓ 目前公司拟非公开发行约 10.86 亿 A 股，募集资金额不超过 96 亿元，用于榆钢支持地震灾区恢复重建项目和收购酒钢集团天风不锈钢公司 100% 股权。不锈钢公司是我国西北地区最大的不锈钢生产企业，2011 年预计净利润约 3 亿元。
- ✓ 2011 年铁矿石、煤炭等资源价格可能高位运行，从而加大钢铁生产成本，压缩公司的盈利空间。加之钢铁行业产能过剩、供大于求的矛盾进一步凸显，市场竞争激烈，产品市场风险加剧。
- ✓ 我们预测公司 2011-2012 年每股收益分别为 0.75 元、0.93 元，目前股价对应的动态 PE 分别为 14.76、11.77 倍。公司增发完成后，竞争力将进一步增强，看好公司未来发展，给予公司“推荐”投资评级。

公司基本资料

总股本(万)	204567.87
流通 A 股(万)	87360.00
52 周内股价区间(元)	7.18-13.98
总市值(亿)	223.80
总资产(亿)	277.81
每股净资产(元)	5.17

主要经营指标预测

	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	359.48	395.25	442.67	486.94
+/-%	10.67	9.9	12.0	10.0
净利润(百万)	320.91	939	1525	1911
+/-%	865.57	192.7	62.3	25.3
EPS(元)	0.16	0.46	0.75	0.93
P/E	69.74	23.95	14.76	11.77

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。