

新兴铸管年报点评

买入调高

目标价格：15.6 元

投资要点：

- 新疆将成为未来公司业绩增长重要来源。
- 公司在国内拓展上游资源的同时，积极向国外拓展。
- 公司高附加值产品逐渐步入成熟期。

事件：

- 公司 3 月 5 日公布年报：** 2010 年，公司实现营业收入 376.21 亿元，同比增长 29.41%；营业利润 16.05 亿元，同比增加 16.47%，利润总额 17.63 亿元，同比增加 22.36%；归属于公司股东的净利润 13.51 亿元，同比增加 51.75%。铸管及配套管件产销量，完成产量 145 万吨，同比增长 5.06%；销售量 152.02 万吨，同比增长 16.56%，其中出口销售量 27 万吨。生铁、钢坯、钢材产销量分别为 553.57 万吨、444.54 万吨、419.41 万吨，与上年同比分别增长 24.13%、34.78%、44.65%。钢格板产量 5.61 万吨，同比增长 4.23%；

点评：

- 新疆成为公司业绩的新增长点。**虽然公司收入和利润主要来自芜湖新兴和公司本部，但是新疆逐渐成为公司业绩新增长点。新疆金特 2010 年实现净利润 2.32 亿，随着公司在新疆地区业务扩张，新疆将成为公司未来利润的重要来源。
- 公司在国内向上游拓展的同时，积极向国外拓展。**公司收购新疆金特、新疆资源实现在铁矿和焦煤的资源上的突破。公司成立新兴华鑫投资 AEI 实现了公司在海外铁矿资源的突破。
- 盈利预测及投资建议：**公司是一家具有自身产品特色的钢铁企业。在发展钢铁业务的同时，能够扩展上游，降低原料价格波动风险。我们预计 2011 年和 2012 年，公司 EPS 分别 0.78 元和 0.85 元，给予“买入”评级。

主要经营指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	205.51	251.88	376.21	417.59	476.06
同比增长率	44.13	22.57	49.36	11.00	14.00
净利润	5.04	8.77	13.51	14.95	16.29
同比增长率	-14.94	74.02	53.00	10.66	8.96
每股收益(元)	0.26	0.46	0.70	0.78	0.85
净资产收益率	9.99	9.32	13.12	13.66	13.54

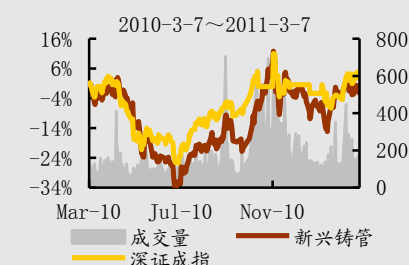
分析师：黄立军

联系人：赵丽明

电话：010 88085099

Email：zhaoliming@hysec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20101231	8762	
20100930	9187	
20100630	9451	

数据来源：港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进出情况		

数据来源：港澳资讯

相关研究

- 《宏源证券 * 中报点评 * 新兴铸管 * 000778 * 钢铁行业 * 赵丽明》，2010.8

联系人简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员, 北京科技大学材料学博士, 有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 首钢股份、西宁特钢、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责声明:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。