

冀东水泥(000401)

研究员: 朱勤 执业证书编号: s0570510120057

☎ 025-83290910(办公室) ✉ chuqinghome@163.com

Ⓜ http://sns.zhangle.com/space.php?uid=4104

海螺水泥增持冀东水泥股份点评

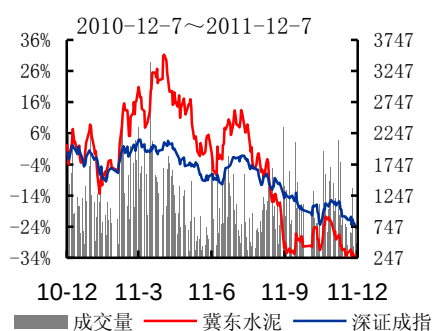
投资评级: 推荐(维持)

水泥 II

当前价格(元): 15.38

目标价格(元): 19.56

股价走势图



相关研究

- 1《冀东水泥(000401):产能加速释放,业绩保持稳健》2011.11
- 2《冀东水泥(000401):三季度业绩稳定增长》2011.10
- 3《冀东水泥(000401):中报符合预期,全年表现值得期待》2011.8
- 4《冀东水泥(000401):成长性良好的华北水泥龙头》2011.4
- 5《冀东水泥(000401):业绩进入快速增长期,值得高度关注》2010.8

投资要点:

- ◆ 海螺水泥自 2010 年 4 月至今累计增持冀东水泥股份 60,692,984 股, 占公司股份总数 5%; 今年 9-12 月, 海螺水泥 4 次共增持冀东水泥 45,743,546 股, 交易价格区间 14.88 元-16.51 元; 截至 2011 年 12 月 7 日, 海螺水泥共持有冀东水泥的股份数量为 182,553,035 股, 占冀东水泥股份总数的比例为 15.05 %。
- ◆ 冀东目前总市值约 186.52 亿元, 2011 年底权益水泥产能约 7000 万吨, 目前吨市值仅 266 元, 远低于 350-400 元左右的吨重置成本。从海螺水泥历次增持同业股票的经历来看, 其入场时机精准独到, 对行业投资起到风向标的作用。9-12 月的连续四次增持, 暗示海螺对冀东未来盈利的判断好于市场预期。
- ◆ 水泥板块在 10 月反弹后再次深度回调, 部分公司市值接近或低于重置成本, 即使包含最为悲观的盈利预期, 此类公司也已经具备投资价值。随着货币层面“轻度”宽松的可能性加大, 明年水泥需求的回复力度或会增强。
- ◆ 明年上半年华北地区存在最后一波产能投放, 加上今年下半年新增产能, 预计会对区域景气造成冲击, 但程度可控。我们判断华北景气水平在明年下半年起逐步回暖; 东北地区预计明年仍将保持良好的盈利, 但西北地区仍需等待。我们判断明年下半年起, 冀东面临的市场环境将较今年略好。
- ◆ 我们维持公司的盈利预测和“推荐”的投资评级, 预计 2011/12/13 年公司实现每股收益 1.37/1.63/1.83 元(定增摊薄)。公司当前股价对应 2011/12/13 年仅 11.4/9.5/8.5x P/E, 具备投资价值。

公司基本资料

总股本(万)	134752.29
流通 A 股(万)	121232.60
52 周内股价区间(元)	14.86-30.35
总市值(亿)	186.52
总资产(亿)	359.07
每股净资产(元)	7.05

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	110.64	169.81	201.46	220.04
+/-%	59.48	53.48	18.63	9.22
净利润(百万)	1398.18	1852.66	2203.00	2465.59
+/-%	47.35	32.51	18.91	11.92
EPS(元)	1.04	1.37	1.63	1.83
P/E	14.82	11.19	9.41	8.41

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 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;

- 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: 市场表现在 -5% ~ +5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

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翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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。本公司保留追究相关责任的权利。

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。