



钢铁 钢铁 II

## 意料之中, 预期之外——安阳钢铁三季度业绩预告点评

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	2,394/2,394
总市值/流通(百万元)	11,753/11,753
12个月最高/最低(元)	5.66/2.62

### 相关研究报告:

证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

证券分析师: 杨坤河

电话: 010-88695229

E-MAIL: yangkh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S0550116060009

### ■ 事件:

公司27日发布2017年三季度业绩预告, 初步测算1-9月归母净利润9-10亿元, 以此测算, 公司三季度单季净利润约为8.8-9.8亿元。

### ■ 点评:

**1、意料之中:** 受限产影响, 公司一季度亏损2亿元。尽管二季度盈利有所好转, 但上半年整体长强板弱的局面仍然使得公司半年度2776万元的业绩略显颓势。不过自6月后热卷毛利开始超过螺纹钢, 并至今维持在800-1200元/吨。我们测算, 二季度热卷平均毛利265元/吨, 三季度吨钢毛利1046元/吨, 若以此简单估计, 三季度利润约为二季度4倍, 即为9.1亿。同时, 安钢集团此前也发布消息披露7月单月实现盈利3亿元, 公司为安钢集团主要经营资产, 单季9亿元左右利润并非意外。因此, 我们认为这个业绩尚算预料之中。

另外, 我们持续认为下半年板材需求优于长材。因为板材更多面对中游制造业, 而制造业利润修复已有数年, 其固定资产投资意愿及能力都有较大保障。而长材需求主要来自房地产, 当前房地产投资相对低迷, 同时开启第二轮调控, 下半年大概率持续回落。因此从需求上看, 公司业绩也是意料之中。

**2、预期之外:** 公司除了安阳钢铁, 目前已经披露三季度预告的其他钢企还包括三钢闽光(预期Q1-Q3利润25-33亿)、韶钢松山(预期Q1-Q3利润18-24亿)、新钢股份(预期Q1-Q3利润13-15亿)、本钢板材(预期Q1-Q3利润13.34亿)。可以看出, 大家不约而同选择释放业绩。我们认为背后的原因在于当前去杠杆是行业企业主要任务(不排除是政治任务), 只有加大力度释放业绩, 债转股等去杠杆举措才有可能真正落地施行。而以往, 国有钢企隐藏利润现象较多, 并无动力释放业绩, 这点变化可以说实在预期之外。因此我们认为当前钢铁行业高盈利仍大概率有较长持续性。

### 3、投资建议: 预计2017年利润

**风险提示:** 原料上涨、环保限产、钢价波动

### ■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	22044	25361	27116	28280
净利润(百万元)	108	2210	2505	2689
摊薄每股收益(元)	0.05	0.73	0.75	0.82

资料来源: Wind, 太平洋证券



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。