

河钢股份 (000709)

前三季度业绩大幅增长，四季度业绩仍有望保持

推荐 (维持)

现价: 4.34 元

主要数据

行业	钢铁
公司网址	www.hebgf.com
大股东/持股	邯钢钢铁集团/39.63%
实际控制人	河北省国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	10,619
流通 A 股(百万股)	10,617
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	460.85
流通 A 股市值(亿元)	460.77
每股净资产(元)	4.35
资产负债率(%)	74.90

行情走势图



相关研究报告

《河钢股份*000709*优质区域龙头，业绩稳健阔步前行》 2017-10-22

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
021-38634015
WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
S1060117050091
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

事项:

公司公布 2017 年三季报，实现营业收入 869.06 亿元，同比增长 47.02%;归母净利润 21.95 亿元，同比增长 135.18%，对应 EPS 为 0.21 元。其中，第三季度营业总收入 324.46 亿元，同比增长 53.04%，环比增长 24.12%;归母净利润 9.44 亿元，同比增加 4.20 亿元，环比增加 3.42 亿元。按最新股本计算，公司第三季度 EPS 为 0.09 元，上半年 EPS 为 0.12 元。

平安观点:

- **行业景气度提升，公司前三季度业绩大幅增长:** 今年以来，钢铁终端需求受益于基建需求企稳和制造业需求相对景气，而供给则受限于钢铁去产能难以释放，钢材价格大幅回升。据 mysteel 数据，今年前三季度钢价综合指数均值同比上涨了 45.21%，长材指数均值同比上涨了 54.54%，板材指数均值上涨了 36.04%;其中第三季度单季环比，钢价综合指数均值上涨了 19.92%，长材指数均值上涨了 19.01%，板材指数均值上涨了 20.79%。公司产能达到 3000 万吨，板材、棒材及型材产能占比分别为 65.4%和 23.27%。受益于钢价同比环比大幅上涨，公司前三季度实现归母净利润创下 09 年以来最好水平，同时第三季度实现归母净利润也创下了历史同期最好水平。
- **需求韧性叠加矿石价格弱势，四季度业绩仍有望保持:** 目前来看，四季度国内宏观经济仍偏稳，经济韧性较强;钢企在手订单仍十分饱满，从企业角度看，四季度需求没有明显下跌倾向。同时，铁矿石需求受环保限产压制影响显著，目前进口铁矿石价格已下降到 60 美元/吨左右，相比三季度高点已下降超过 30%。后期随着更多的城市和区域进入环保限产执行期，矿石需求难以提升，铁矿石价格缺乏上涨基础。整体而言，后期公司业绩仍有望保持较高水平。
- **盈利预测及投资建议:** 维持业绩预测，预计公司 2017-2019 年归母净利润分别为 30.69 亿、37.29 亿和 39.93 亿元，EPS 分别为 0.29 元、0.35 元和 0.38 元。公司目前 1 倍左右的 PB，为上市钢企最低水平，同时也处于 07 年以来较低的水平，股价安全边际较高。维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 终端需求超预期波动;利率持续上行。

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	73103	74551	100644	101650	103683
YoY(%)	-25.6	2.0	35.0	1.0	2.0
净利润(百万元)	574	1555	3069	3729	3993
YoY(%)	-17.7	171.2	97.3	21.5	7.1
毛利率(%)	13.3	13.8	13.7	14.2	14.2
净利率(%)	0.8	2.1	3.0	3.7	3.9
ROE(%)	0.9	3.1	6.5	7.4	7.4
EPS(摊薄/元)	0.05	0.15	0.29	0.35	0.38
P/E(倍)	78.7	29.0	14.7	12.1	11.3
P/B(倍)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	54791	59457	60234	61826
现金	14272	14761	16992	16269
应收账款	2118	3435	3342	3570
其他应收款	696	926	712	959
预付账款	2120	2353	2165	2444
存货	29780	30121	30028	31324
其他流动资产	5806	7861	6995	7260
非流动资产	131199	138973	136002	132891
长期投资	2548	2635	2704	2759
固定资产	97971	103080	105627	106711
无形资产	392	385	369	355
其他非流动资产	30288	32874	27302	23066
资产总计	185990	198430	196236	194717
流动负债	113427	125862	123427	121420
短期借款	43757	56875	51642	50242
应付账款	17908	20695	21849	22631
其他流动负债	51763	48292	49936	48547
非流动负债	25932	23590	20292	16999
长期借款	14370	12027	8729	5437
其他非流动负债	11562	11562	11562	11562
负债合计	139360	149452	143719	138419
少数股东权益	1810	1938	2093	2260
股本	10619	10619	10619	10619
资本公积	23206	23206	23206	23206
留存收益	10944	11800	13903	15679
归属母公司股东权益	44820	47040	50424	54038
负债和股东权益	185990	198430	196236	194717

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	1225	6725	16329	9430
净利润	1430	3197	3884	4159
折旧摊销	4871	4675	5067	5385
财务费用	3990	3251	3256	2926
投资损失	-190	-149	-131	-117
营运资金变动	-7320	-4248	4253	-2923
其他经营现金流	-1556	0	0	0
投资活动现金流	-10471	-12299	-1965	-2156
资本支出	10586	7687	-3040	-3167
长期投资	98	-87	-83	-55
其他投资现金流	213	-4700	-5088	-5378
筹资活动现金流	7028	-50812	-6899	-6597
短期借款	15	-43757	0	0
长期借款	9471	-2343	-3298	-3293
普通股增加	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0
其他筹资现金流	-2458	-4712	-3601	-3304
现金净增加额	-2217	-56386	7464	677

利润表

单位:百万元

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	74551	100644	101650	103683
营业成本	64261	86856	87216	88960
营业税金及附加	296	382	396	415
营业费用	811	868	945	995
管理费用	3498	5117	4969	5170
财务费用	3990	3251	3256	2926
资产减值损失	305	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	190	149	131	117
营业利润	1580	4320	5000	5334
营业外收入	50	0	0	0
营业外支出	13	0	0	0
利润总额	1616	4320	5000	5334
所得税	186	1123	1116	1175
净利润	1430	3197	3884	4159
少数股东损益	-126	128	155	166
归属母公司净利润	1555	3069	3729	3993
EBITDA	9659	12044	13221	13541
EPS (元)	0.15	0.29	0.35	0.38

主要财务比率

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
成长能力	-	-	-	-
营业收入(%)	1.98	35.00	1.00	2.00
营业利润(%)	192.91	173.44	15.75	6.69
归属于母公司净利润(%)	171.25	97.31	21.49	7.09
获利能力	-	-	-	-
毛利率(%)	13.80	13.70	14.20	14.20
净利率(%)	2.09	3.05	3.67	3.85
ROE(%)	3.07	6.53	7.40	7.39
ROIC(%)	3.62	4.21	5.10	5.16
偿债能力	-	-	-	-
资产负债率(%)	74.9	75.3	73.2	71.1
净负债比率(%)	101.8	116.7	88.3	75.3
流动比率	0.5	0.5	0.5	0.5
速动比率	0.2	0.2	0.2	0.3
营运能力	-	-	-	-
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	35.3	36.3	30.0	30.0
应付账款周转率	3.3	4.5	4.1	4.0
每股指标(元)	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	0.15	0.29	0.35	0.38
每股经营现金流(最新摊薄)	0.09	0.63	1.54	0.89
每股净资产(最新摊薄)	4.22	4.43	4.75	5.09
估值比率	-	-	-	-
P/E	29.01	14.70	12.10	11.30
P/B	1.01	0.96	0.89	0.84
EV/EBITDA	10.9	9.5	7.9	7.4

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2017 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣
超大厦 16 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82449257

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033