

南钢股份 (600282): 年内业绩预计 低于预期, 长期优势维持看好

投资要点:

1. 事件

(1) 公司发布《2011年度三季报》: 三季度实现营业总收入108.66亿元、归属于母公司所有者的净利润1.50亿元, 分别同比增长43.11%、32.94%, 三季度EPS为0.04元, 1-9月份累计EPS为0.19元, 去年同期为0.16元。

1-9月份累计经营情况: 营业收入、营业成本较去年同期分别上升37.93%、40.61%, 实现归属于母公司所有者的净利润7.36亿元, 同比增长18.08%。

原因: 我们认为公司营业收入的上涨应主要归因于钢价上升和销量增加, 净利润受毛利率降低影响出现小幅下滑。

2. 我们的分析与判断

(1) 我们认为公司报告期的业绩表现主要受以下四点因素影响:

第一, 公司延续了半年报时的产量增长势头, 三季度产量继续同比增长, 维持对公司全年钢材产量增长10%以上的预测。

第二, 三季度继续受益钢价上涨, 提高了销售收入。

第三, 原燃料价格高位运行带来了显著的成本压力, 三季度毛利率同比小幅下滑, 环比下滑幅度更大。

第四, 受银行利率上升、产品销量增加等影响, 费用率大幅上升。

(2) 预测 2011-2012 年 EPS 为 0.24 元、0.35 元

我们认为公司1-3季度业绩低于预期, 四季度受钢价大幅下滑影响预计难以出现大幅改善, 全年小幅增长是大概率事件。长期来看, 公司板材尤其是品种材的盈利能力将不断改善, 高端长材产品也值得看好。未来, 公司资源掌控的程度将继续向好。

我们调整2011-2012年EPS为0.24元、0.35元, 目前估值处于历史低位, 考虑到2011年业绩的低于预期, 给予谨慎推荐评级。

南钢股份 (600282)

谨慎推荐 首次评级

分析师

王国平

☎: (8610) 6656 8758

✉: wangguoping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010004

特此鸣谢

胡皓 (8621) 2025 2665

(huhao_yj@chinastock.com.cn)

杨件 (8621) 2025 2605

(yangjian_zb@chinastock.com.cn)

曹阳 (8621) 2025 7805

(caoyang_yj@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

市场数据 时间 2011.10.26

A 股收盘价(元)	3.36
A 股一年内最高价(元)	5.37
A 股一年内最低价(元)	3.22
上证指数	2425.48
市净率	1.30
总股本 (万股)	387575
实际流通 A 股 (万股)	168480
限售的流通 A 股 (万股)	219095
流通 A 股市值(亿元)	56.61

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

王国平，钢铁行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

北京地区: 傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区: 于淼 021-20257811 yumiao_jg@chinastock.com.cn
深广地区: 詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn