

宏达股份于今日发布公告，公布了 2011 年度财务报告。

宏达股份（600331）：铅冶炼拖累业绩，静待行业复苏

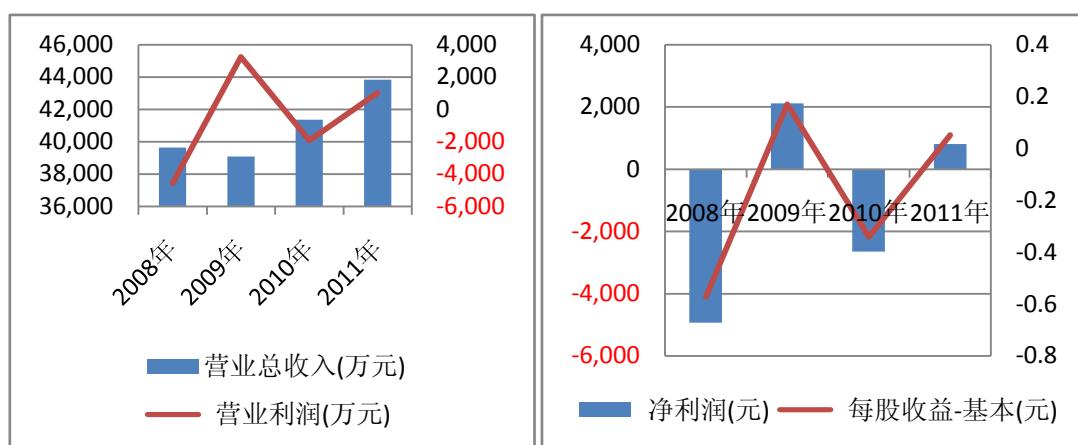
受欧洲债务问题持续恶化、中国为抑制通胀而出台严厉紧缩货币政策、美国经济疲软等负面影响，全年国内外有色金属总体价格水平呈现震荡下行的走势，公司锌冶炼业务受到价格影响较大，收益大幅下降；化工产品销售方面，由于今年以来国际国内自然灾害频发、粮食价格上涨和国家出台多项政策的利好，磷复肥价格稳步走高，销量也大幅攀升，使得该业务实现了量价齐升，报告期内，公司全年实现营业收入 438,470.02 万元，比去年增长 5.94%；实现归属于母公司的净利润 5,252.74 万元，实现扭亏为盈。

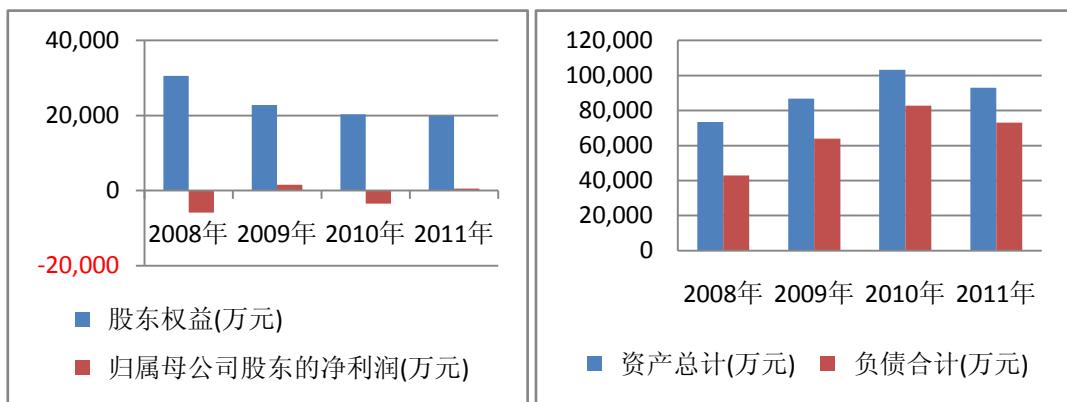
表 1：主营业务分行业和产品

分行业或分产品	营业收入	营业成本	营业利润率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	营业利润率比上年增减(%)
分行业						
化工业	1,522,328,415.54	1,142,281,583.91	24.96	43.06	34.31	4.89
冶金业	2,636,857,980.78	2,410,939,476.71	8.57	-8.71	1.93	-9.55
采矿业	98,511,304.62	43,529,120.03	55.81	23.55	5.56	7.53
物管收入	7,107,216.52	4,319,299.17	39.23	3.81	41.38	-16.15
酒店业	27,011,030.80	8,704,570.17	67.77	23.03	32.35	-2.27
工程设计收入	712,715.00	1,807,348.70	-153.59	-57.05	28.00	-168.51
分产品						
锌锭（含锌合金）	2,531,176,078.39	2,283,354,205.04	9.79	-10.97	1.84	-8.39
磷酸一铵	1,085,264,866.08	803,011,693.61	26.01	74.27	63.87	4.69
硫化铅精矿	98,511,304.62	43,529,120.03	55.81	23.55	5.56	7.53

资料来源：公司年报 华安证券整理

图 1：主要财务数据统计



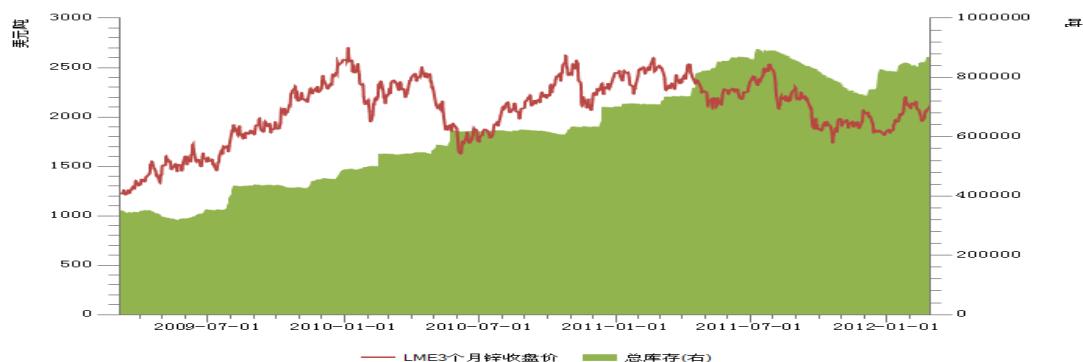


资料来源：公司年报 华安证券整理

点评：

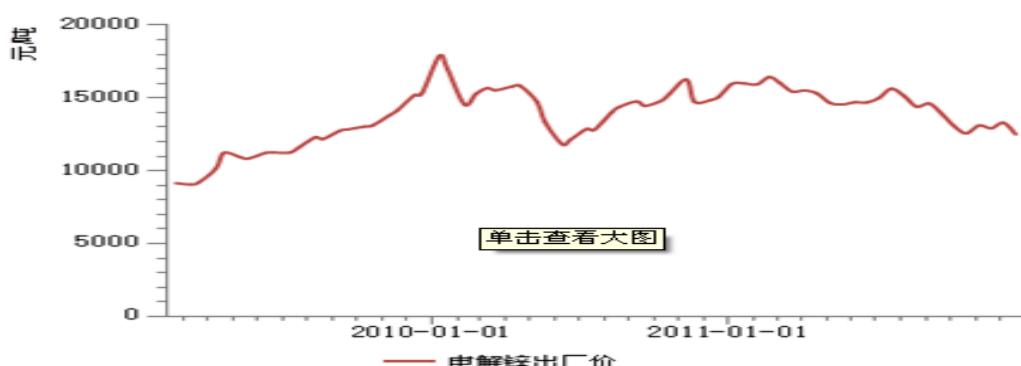
锌价回落致使业绩下滑，磷复肥量价齐升助企业避免亏损。2011年有色金属大环境的萧条，使得公司锌冶炼出现盈利下滑的窘境，当前国内铅锌产业看结构性矛盾依旧突出，高附加值和精深加工产品产出不够；行业技术整体还较落后，关键技术和装备水平有待提高；企业集中度不高，环保意识不强，大型化、规模化、规范化亟待加强；环境资源压力日益严峻，尤其是近期环保十二五规划的出台，给这些高能耗和污染的冶炼行业雪上加霜。幸好公司在化工行业方面，由于今年以来国际国内自然灾害频发，粮食价格上涨，国家出台多项政策，刺激粮农种粮的积极性，对磷化工生产产生了积极的影响。加上去年公司完成资产关联交易后，成功将房地产业务转让给控股股东，宏达股份不仅规避了国家对房地产行业调控的风险，还获得了可观的投资收益，避免了2011年继续亏损，并改善了资产负债结构。

图 2：LME 期锌价格与库存走势



资料来源：WIND 华安证券整理

图 3：国内重点企业电解锌出厂价格走势



静待行业复苏，募资拓展资源深加工。企业于去年下半年募集资金投资 45 亿元，用于“钼铜多金属资源深加工综合利用项目”和补充流动资金。这使得公司产能和综合升级方面将会出现一个大幅提高。期待行业的复苏和锌价格的逐渐回调，为公司带来业绩回暖，但是在今年的一季度，锌价格可能继续面临承压，很难短期回调到理想的价格。公司必须在产品创新和节能降耗方面做出更大的努力。