

钢铁

三钢闽光 (002110): 地域+产品优势

—2011 年中报点评

2011 年 8 月 25 日

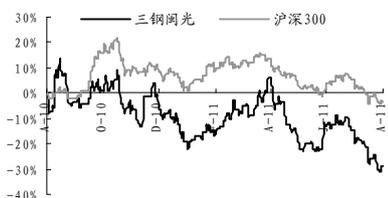
评级: 增持

市场数据	2011 年 8 月 24 日
当前价格 (元)	8.41
52 周价格区间 (元)	8.17
总市值 (百万)	4497
流通市值 (百万)	4497
总股本 (百万股)	53470
流通股 (百万股)	53470
日均成交额 (百万)	4397
近一月换手 (%)	11.9
第一大股东	福建省三钢集团公司
公司网址	www.sgmt.com.cn

预测指标	2010	2011E	2012E
主营收入 (百万元)	15980	17503	17928
净利润 (百万元)	110	230	278
每股收益 (元)	0.21	0.43	0.52
净利润增长率%	160.1	109.0	20.9
市盈率	40.0	19.6	16.2

资料来源: 世纪证券研究所

一年期行情走势比较



表现	1m	3m	12m
三钢闽光	-16.6	-9.8	-28.7
沪深 300	-8.4	-5.7	-3.5

分析师: 陆勤

执业证书号: s1030200010028

(010) 51757576

luqin@csc.com.cn

本公司具备证券投资咨询业务资格

分析师申明

本人, 陆勤, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

■ 2011 年上半年, 公司实现营业收入 94.71 亿元, 同比增长 24.99%; 营业利润 1.74 亿元, 较上年同期增长 65.23%, 实现归属于母公司所有者净利润 1.51 亿元, 同比增长 108.09%; 实现 EPS 为 0.28 元。

■ 公司营业收入增长主要是因为价格的同比上涨。上半年, 公司产生铁 176.43 万吨, 同比下降 0.97%, 钢坯 221.75 万吨, 同比下降 0.60%, 钢材 215.14 万吨 (其中委托公司控股股东三钢集团公司加工生产中板 52.07 万吨), 同比增长 0.24%。销售钢材 212.49 万吨 (其中销售中板 50.50 万吨, 销售收入 22.24 亿元)。

■ 公司净利润增长翻番的原因主要是营业收入增长、盈利能力提高、期间费用率下降。公司上半年的主营业务毛利率 4.11%, 较上年同期增加 0.25 个百分点。期间费用率为 2.26%, 同比下降了 0.24 个百分点。

■ 投资建议。公司地处福建, 具有区域优势; 以长材为主, 具有产品优势。预计 2011 年、2012 年公司每股收益分别为 0.43 元和 0.52 元。给予“增持”评级。

■ 风险提示。钢材价格下降超出预期。

## 净利润翻番

2011年上半年,公司实现营业收入94.71亿元,同比增长24.99%;营业利润1.74亿元,较上年同期增长65.23%,实现归属于母公司所有者净利润1.51亿元,同比增长108.09%;实现EPS为0.28元。

## 盈利能力提高

公司从事钢铁冶炼、轧制、加工及延压产品的生产和销售,主要产品为螺纹钢、高速线材(即:钢筋混凝土用线材、金属制品用线材)、中板和钢坯。

公司营业收入增长主要是因为价格的同比上涨。上半年,公司生产焦炭42.86万吨,同比增长0.62%,入炉烧结矿226.84万吨,同比下降3.64%;生铁176.43万吨,同比下降0.97%,钢坯221.75万吨,同比下降0.60%,钢材215.14万吨(其中委托公司控股股东三钢集团公司加工生产中板52.07万吨),同比增长0.24%。销售钢材212.49万吨(其中销售中板50.50万吨,销售收入22.24亿元)。

上半年,公司净利润增长翻番的原因主要是营业收入增长、盈利能力提高、期间费用率下降。公司上半年的主营业务毛利率4.11%,较上年同期增加0.25个百分点。期间费用率为2.26%,同比下降了0.24个百分点。

Figure 1 公司分行业、产品构成 万元

分行业或分产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入同比增长%	营业成本同比增长%	毛利率同比增长
冶金制造业	911,303.14	873,834.43	4.11	24.73	24.4	0.25
分产品						
螺纹钢	427,916.43	395,887.81	7.48	36.87	33.47	2.35
钢筋混凝土线材	108,651.16	106,435.09	2.04	25.25	26.89	-1.27
金属制品用线材	145,715.10	143,219.14	1.71	-3.95	-0.11	-3.77
中板	222,396.98	221,613.91	0.35	25.48	25.74	-0.21

资料来源: 公司报告 世纪证券研究所

### 维持投资评级

公司地处福建，具有区域优势；以长材为主，具有产品优势。预计 2011 年、2012 年公司每股收益分别为 0.43 元和 0.52 元。维持“增持”评级。

### 风险提示

钢材价格下降超出预期。

---

---

**世纪证券投资评级标准:**

---

**股票投资评级**

---

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

**行业投资评级**

---

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

本报告中的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。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征价。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.