

# 2011 年报简评

## 买入维持

目标价格：8.7 元

### 投资要点：

- 📖 钢材销量继续保持高速增长。
- 📖 销售区域扩张，终端占比提升。

### 事件：

- **公司公布 2011 年报：**2011 年公司实现营业收入 238.62 亿元，同比增长 60.02%，实现营业利润 8,530.05 万元，同比下降 32.34%，实现归属于上市公司股东的净利润 7,419.38 万元，同比增长 10.59%。全年实现金属材料及冶金原料销售收入 221.42 亿元，同比增长 64.14%。全年销售各类钢材 446.23 万吨，同比增长 60.72%，其中钢坯 35.08 万吨，同比增长 93%；销售铁矿石 311.99 万吨，同比增长 7.18%；销售锰矿 26.55 万吨，同比增长 11.65%，销售铁合金 6.33 万吨，同比减少 23.45%。

### 点评：

- **钢材销量继续保持高速增长。**2011 年公司销售各类钢材 446.23 万吨，同比增长 60.72%。尤其在下半年公司销售钢材 261 万吨，较上半年增长 41.2%，突破了 2010 下半年和 2011 上半年钢材销量 180 万吨的限度，实现了钢材销量再一次质的飞跃。
- **销售区域扩张，终端占比提升。**公司快速拓展中西部区域市场，在兰州成立甘肃中拓钢铁贸易有限公司，将钢铁分销网络由“六省一市”扩张至“七省一市”；同时拓展经营品种，在武汉成立型材部，在云南成立板材部等。此外公司新客户特别是终端客户开发取得成效，终端占比有较好提高，特别是工程项目、制造类工厂客户开发取得突破，新客户数量同比增加约 40%，终端销量占比达到 50% 以上。
- **盈利预测及投资建议：**我们预计 2012 年、2013 年和 2014 年，公司 EPS 分别 0.29 元、0.4 元和 0.52 元，考虑公司高速增长和高业绩弹性，公司合理市盈率 30 倍，合理股价 8.7 元，给予“买入”评级。

主要经营指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	149.11	238.61	310.20	372.24	446.69
同比增长率	71.25	60.02	30	20	20
净利润	0.67	0.74	0.96	1.35	1.76
同比增长率	357.04	10.59	30	40	30
每股收益(元)	0.24	0.22	0.29	0.40	0.52

### 钢铁研究组

#### 分析师：

**赵丽明 (S1180511010007)**

电话：010 88085099

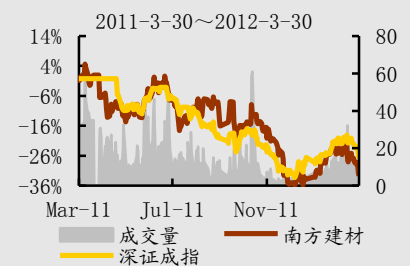
Email: zhaoliming@hsec.com

#### 联系人：

电话：

Email:

### 市场表现



### 股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20111231	7842	
20110930	7871	
20110630	6929	

数据来源：港澳资讯

### 机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进出情况		

数据来源：港澳资讯

### 相关研究

- 1 《宏源证券 \* 季报简评 \* 南方建材：2011 年三季度点评 \* 000906 \* 钢铁行业 \* 赵丽明.doc》，2011.10
- 2 《宏源证券 \* 中报简评 \* 南方建材：走出西南，拓展西北 \* 000906 \* 钢铁行

**分析师简介:**

**赵丽明:** 宏源证券研究所钢铁行业研究员, 北京科技大学材料学博士, 有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 首钢股份、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资、中国中冶、抚顺特钢。

**机构销售团队**

	郭振举	牟晓凤	孙利群	王艺
华北区域	010-88085798 guozhenju@hysec.com	010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	010-88085756 sunliqun@hysec.com	010-88085172 wangyi1@hysec.com
华东区域	张璐 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	曾利洁 010-88085991 zenglijie@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
QFII	方芳 010-88085842 fangfang@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@hysec.com		

**宏源证券评级说明:**

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

**免责条款:**

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。