2012 年中报简评

买入维持

目标价格：10.08 元

投资要点:

- 特种石墨将会成为公司主要增长点。
- 油系针状焦项目进一步完善公司炭素产业链。

事件:

- **2012 年半年报:** 2012 上半年，公司生产炭素制品 8.1 万吨，生产铁精粉 49.8 万吨。营业总收入实现 20.12 亿元，同比降低 3.54%；归属于母公司的净利润 2.58 亿元，同比降低 33.2%；基本每股收益 0.2 元。

点评:

- **莱河铁矿进入稳产期，价格决定未来收益。**公司上半年生产铁精粉 49.8 万吨，莱河铁矿进入稳定期；实现净利润 2.14 亿元，略低于去年同期。由于莱河铁矿业绩受铁矿价格影响较大，铁矿价格将决定莱河铁矿未来业绩。
- **特种石墨将会成为公司未来主要增长点。**成都炭素上半年实现净利润 2885.7 万元，比去年同期有较大幅度回落。公司拟在成都建设 3 万吨/年特种石墨制造与加工项目，项目总投资金额约为 210,191.17 万元，项目达产后将形成特种石墨产能 3 万吨/年。虽然公司特种石墨业务短期内受到光伏产业影响，利润下滑，但是特种石墨未来在模具、核电等领域的拓展也将会扩大特种石墨需求。而且国内产业升级和高端装备制造都需要使用大量高端材料，从长远看，特种石墨将会是公司未来主要增长点。
- **油系针状焦项目进一步完善公司炭素产业链。**公司拟将油系针状焦项目建于葫芦岛市，项目达产后将形成油系针状焦产能约 10 万吨/年。公司在针状焦制造技术突破有助于完善炭素产业链，进一步降低高端产品成本，提高质量。
- **盈利预测及投资建议:** 我们预计 2012 年、2013 年和 2014 年，公司 EPS 分别为 0.36 元、0.44 元和 0.54 元，按照 2012 年 EPS 和各行业市盈率，公司合理股价为 10.08 元，给予“买入”评级。

主要经营指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	3,216.49	4,526.05	3,823.40	4,396.91	5,056.45
同比增长率	51.59	40.71	-15.52	15.00	15.00
净利润	405.91	614.04	465.10	558.12	686.49
同比增长率	2,023.03	51.28	-24.26	20.00	23.00
每股收益(元)	0.32	0.48	0.36	0.44	0.54

钢铁研究组

分析师:

赵丽明（S1180511010007）

电话：010 88085099

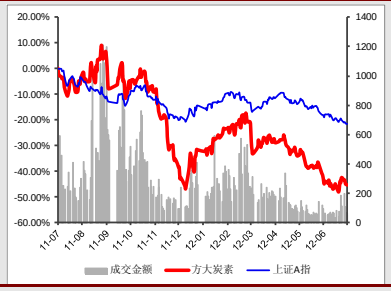
Email：zhaoliming@hsec.com

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
20120630	8361	
20120331	8159	
20111231	7795	

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 * 方大炭素：2011 年三季报简评 * 600516 * 钢铁行业 * 赵丽明.doc》，2011.10

2《宏源证券 * 中报简评 * 方大炭素：

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、久立特材、凌钢股份。

宏源证券评级说明:

机构销售团队					
华北区域	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	李倩 010-88083561 liqian@hysec.com	王燕妮 010-88085993 wangyanni@hysec.com	张瑶 010-88013560 zhangyao@hysec.com	
华东区域	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	李岚 02151782236 lilan@hysec.com
华南区域	夏苏云 13631505872 xiasuyun@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com	赵越 18930809316 zhaoyue@hysec.com	孙婉莹 0755-82934785 sunwanying@hysec.com
QFII	覃汉 010-88085842 qinhan@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@hysec.com			

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。