

大冶特钢 (000708.SZ) 钢铁行业

评级：增持 首次评级

业绩点评

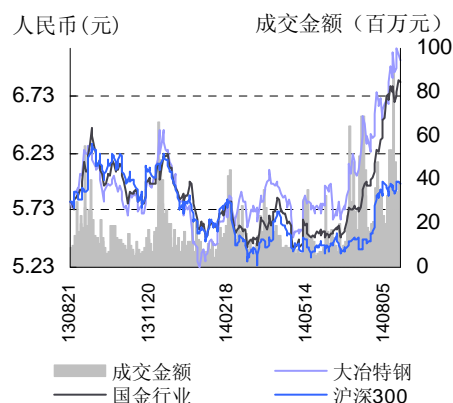
市价 (人民币)：7.05 元

调结构与高端化提升效益

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据 (人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	447.13
总市值(百万元)	3,168.33
年内股价最高最低(元)	7.15/5.23
沪深 300 指数	2366.14
深证成指	8023.07



公司基本情况 (人民币)

项 目	2012	2013	2014E	2015E	2016E
摊薄每股收益(元)	0.486	0.449	0.496	0.546	0.598
每股净资产(元)	6.54	6.99	7.35	7.77	8.24
每股经营性现金流(元)	0.16	0.28	1.36	0.94	1.00
市盈率(倍)	15.22	12.81	14.21	12.92	11.79
行业优化市盈率(倍)	23.11	20.24	24.98	24.98	24.98
净利润增长率(%)	-62.69%	-7.59%	10.57%	9.98%	9.57%
净资产收益率(%)	7.43%	6.42%	6.75%	7.03%	7.26%
总股本(百万股)	449.41	449.41	449.41	449.41	449.41

来源：公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 公司公告 2014 年上半年实现营业收入 38.1 亿元，同比增长 1.3%；归属母公司股东净利润为 1.3 亿元，同比增长 18.7%；基本每股收益为 0.29 元，较上年同期增 18.6%。

经营分析

- **经营呈现回暖态势：**在行业整体低迷的背景下，公司上半年生产钢 57.30 万吨，生产钢材 69.7 万吨，销售钢材 69.8 万吨，全年任务完成过半。二季度公司实现营收、净利润分别同比增长 6.3%、56.7%；实现 EPS 0.19 元，同比增长 58.3%。同比、环比均出现较大改善，出现逐步回暖态势。主要源于期间费用率同比下降 0.12%以及毛利率同比上升 0.94%，显示公司产品结构调整、改善经营管理方式所取得的良好经济效益。
- **盈利能力继续提升：**公司毛利率情况连续出现改善，主要源自公司“棒材调结构、锻材上高端”，以订单带动研发、工艺技术、装备、操作、限产管理和市场营销等能力全面提升的经营思路。上半年，公司紧盯高档市场、调整产品结构，钢材销售量同比增幅较大。其中，高压锅炉管坯、汽车齿轮钢、工程用钢、锚链钢等品种销售涨幅明显。新产品开发方面，公司着重于汽车、铁路、新能源等领域的产品研发与高端用户开发，实现新产品开发 9.8 万吨，销售收入 5.6 亿元。随着未来产品结构调整的深入以及新产品的进一步放量，公司盈利能力有望继续得到显著提升，从而带动业绩继续回暖。
- **建设特棒材产线，深入优化结构：**未来公司将建设优质特殊合金钢棒材工程产能 90 万吨，产品包括汽车用钢、军工钢、锚链钢、锅炉用钢等高端品种。产品下游需求相对较好，盈利能力相对较高，将进一步优化现有产品结构，夯实公司核心竞争力。

投资建议

- 预计 14-16 年实现净利润分别为 2.23、2.45、2.69 亿元，同比增长分别为 10.6%、10.0%、9.6%，对应摊薄后 EPS 分别为 0.50、0.55、0.60 元，给予“增持”评级。

杨 件 分析师 SAC 执业编号：S1130514080005
(8621)60230236
yangjian@gjzq.com.cn

倪文祎 联系人
(8621)60937020
niwy@gjzq.com.cn

贺国文 分析师 SAC 执业编号：S1130512040001
(8621)60230235
hegw@gjzq.com.cn

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	0
增持	0	0	0	1	3
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0	0	0	2.00	2.00

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－20%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话: (8621)-61038271

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-6621 6979

传真: 010-6621 6793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD