

# 中材国际 (600970): 市场波动 不撼公司改善预期

中材国际 (600970.SH)

推荐 维持评级

核心观点:

## 1. 事件

今日公司收盘价 10.56 元/股, 下跌 3.91%。

## 2. 我们的分析与判断

今日的股价调整完全系受大盘大幅调整的影响。与公司所属行业、市场、及公司基本面没有关系。中材国际系被市场错杀的投资品种, 随着市场调整的逐步到位, 公司的投资价值将继续为市场所认可。

### (一) “一带一路” 战略掀掉工程增长“天花板”

水泥工程市场需求触底反弹, “一带一路” 战略的推进以互联互通为先导的交通建设, 将掀起沿线海外水泥投资的浪潮, 其前期热点将集中在俄罗斯、印度、巴西等新兴市场国家。

### (二) 环保业务将成为国内营收的新增长点

垃圾废弃物处置为公司增添新动力: 国家发改委会同有关部委正在着手研究落实投资、价格、财税、金融等方面的相关政策。“十二五” 固废处理行业投资将达到 8000 亿元, 较“十一五” 期间翻两番。预计“十二五” 末总体市场规模将达到 237-271 亿元。

### (三) 控股 Hazemag 使公司融入工业 4.0 时代

控股 Hazemag 的进程正在稳步推进。通过 Hazemag 的管理、创新、国际化的优势能够有效带动公司业务的全面升级, 迅速融入智能化时代。矿山机械领域拓展的前景可期: 矿山机械市场需求巨大, 按目前的复合增长率 23.17% 来计算, 到“十二五” 末矿山机械销售额将达到 4878.7 亿元。

## 3. 投资建议

预计公司 2014-2016 年 EPS 为 0.70/0.84/0.93 元, PE 为 15/13/11 倍。未来公司估值将向中工国际等国际装备制造经销商靠拢。继续维持“推荐”评级。

## 4. 风险提示

地缘政治引发海外项目属地社会动荡造成的政治风险; 美国宽松货币政策退出造成汇率的波动对公司收入的影响。

分析师

洪亮

☎: 010-66568750

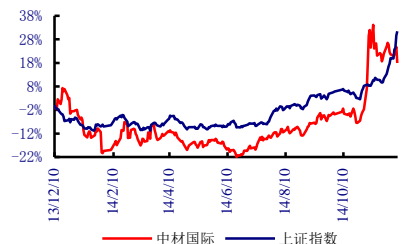
✉: hongliang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010005

市场数据 时间 2014.12.09

A 股收盘价(元)	10.56
A 股一年内最高价(元)	11.83
A 股一年内最低价(元)	6.59
上证指数	2856.27
市净率	2.41
总股本(万股)	109329.73
实际流通 A 股(万股)	109329.73
限售的流通 A 股(万股)	0.00
流通 A 股市值(亿元)	115.45

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

- 1、公司深度研究报告——中材国际 (600970): 战略调整夯实估值水平 (2013.9.12)
- 2、公司深度研究报告——中材国际 (600970): 战略优化孕育再次飞跃 (2014.3.3)

**关键财务指标及预测**

主要财务指标	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入（百万元）	21,237	20,732	24,336	26,055	28,012
营业收入增长率	-15.38%	-2.38%	17.39%	7.06%	7.51%
净利润（百万元）	763	89	767	919	1,021
净利润增长率	-50.38%	-88.29%	758.44%	19.75%	11.16%
EPS（元）（摊薄）	0.698	0.082	0.702	0.840	0.934
P/E	15.13	129.21	15.05	12.57	11.31

资料来源：公司数据 中国银河证券研究部

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**洪亮，行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

**港股：**海螺水泥（0914.HK）、金隅股份（02009.HK）、中国建材（3323.HK）、中材股份（1893.HK）、中国玻璃（3300.HK）、海螺创业（0586.HK）。

**A 股：**海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、冀东水泥（000401.SZ）、金隅股份（601992.SH）、祁连山（600720.SH）、天山股份（000877.SZ）、青松建化（600425.SH）、宁夏建材（600449.SH）、四川双马（000935.SZ）、巢东股份（600318.SH）、江西水泥（000789.SZ）、南玻 A（000012.SS）、中国玻纤（600176.SH）、中材国际（600970.SH）。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

上海地区：何婷婷	021-20252612	<a href="mailto:hetingting@chinastock.com.cn">hetingting@chinastock.com.cn</a>
深广地区：詹璐	0755-83453719	<a href="mailto:zhanlu@chinastock.com.cn">zhanlu@chinastock.com.cn</a>
海外机构：李笑裕	010-83571359	<a href="mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn">lixiaoyu@chinastock.com.cn</a>
北京地区：王婷	010-66568908	<a href="mailto:wangting@chinastock.com.cn">wangting@chinastock.com.cn</a>
海外机构：刘思瑶	010-83571359	<a href="mailto:liusiyao@chinastock.com.cn">liusiyao@chinastock.com.cn</a>