

南钢股份(600282.SH) 钢铁行业

评级：买入 维持评级

公司点评

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
 nivy@gjzq.com.cn

转型发展，提升估值

事件

- 公司公告为加快公司转型升级，实现公司“钢铁加节能环保”的发展目标，公司拟投资5亿元人民币设立全资子公司江苏金石节能环保投资控股有限公司。

评论

- **加快转型发展，符合预期。**公司此次成立节能环保投资公司是公司继公布员工持股计划后，为实现“钢铁优强、多元发展”的转型发展思路所走出的又一重要一步，有着重要意义：
 - ✓ 涉足环保行业，利好中长期发展。近期，《穹顶之下》引发环保热议，环保行业无论是市场空间还是政策利好方面都具备想象空间，未来发展可期。
 - ✓ 而另一方面，公司明确提出“建立节能环保专业化运营公司；并购境内外优质节能环保资源；与国际一流企业合资、合作，嫁接国际最先进技术”等，显示公司对涉足环保行业的力度和决心较大，有望成为未来非钢产业的重要组成部分，并增强企业盈利能力，提升公司整体估值水平。
- **继续关注后续改革/转型预期。**在钢铁行业整体转型/改革，以及公司自身多元化发展的转型思路的大背景下，我们判断本次公司涉足环保行业仅是公司产业转型的第一步，未来在提升钢铁主业核心竞争力的同时，将继续推进多元产业发展。我们认为，公司实际控制人复星集团凭借在产业投资方面所拥有的丰富经验、资产实力，不排除未来继续出台进一步转型、改革措施的可能，如资产注入、资产置换等，建议继续重点关注。
- **板材龙头受益行业中长期改善。**1) 上、中游之间产能周期的错配，推动钢铁行业基本面中期反转，看好3-4月产能、库存、需求三周期共振带来的钢铁盈利回升，产能增速最低的板材类受益将最为明显，公司作为板材龙头企业有望优先受益；2) 公司同时是中厚板市场的几大龙头之一，受益全球经济增长，以及造船行业底部回升，全球三大造船订单持续改善，并逐步传导至上游造船板市场，公司盈利能力因而得到改善，预计未来中厚板市场有望延续盈利改善势头。

投资建议

- 预计公司15、16年EPS分别为0.33、0.44元，维持“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
----	----	----	----	-----

来源：国金证券研究所



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：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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：021-61620767
传真：021-61038200
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：010-66216979
传真：010-66216793
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：中国深圳福田区深南大道 4001 号
时代金融中心 7BD