

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
 niwy@gjzq.com.cn

上涨点评：继续看好进一步转型

事件

- 近日，钢铁板块连续涨幅居前，我们本轮推荐的南钢股份领涨。

评论

- 后续改革/转型可期。

- ✓ 如我们前期的逻辑梳理，大股东背景、所处地区经济实力等是左右钢铁股转型的重要因素：1) 大股东背景实力雄厚，如杭钢股份（杭州市国资委）、沙钢股份（沙钢集团）、八一钢铁（宝钢集团）等，利用上市公司平台是集团转型重要途径且具备较强可操作性及可行性；2) 地处经济发达地区意味着转型的代价相对较小，如对地方政府 GDP 的影响较小、员工再就业的安置难度较低等。因此，南钢从逻辑上转型预期强烈。
- ✓ 从大股东层面，公司实际控制人复星集团在产业投资方面所拥有丰富经验、资产实力雄厚，涉及医药、金融、地产、环保、机械装备、钢铁等领域，具有多个上市平台，而制造领域平台仅有南钢一家。目前，公司前期已经完成员工持股计划、设立环保投资公司等改革/转型举措，我们判断，在公司自身多元化发展的转型思路的大背景下，未来继续出台进一步转型、改革措施的可能性很大，如资产注入、资产置换等。
- 2 季度利润回升，板材龙头受益。上周起，钢价展开强势反弹，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，公司作为板材龙头公司有望显著受益。近日，环保整顿加码叠加地产回升，使得预期继续改善，钢价反弹有望延续强势。
- ✓ 1) 攀成钢 200 万吨产能环保关停，及河北无人机侦察钢厂排放，在部分钢厂由于资金紧张导致减产持续的情况下，有望对供给形成进一步压制；2) 地产销量持续改善，地产或跟随基建，释放部分需求增量。目前低供给情况下，库存快速去化，钢价涨势强劲。加之矿价逐步失去弹性，钢铁利润改善将非常显著。

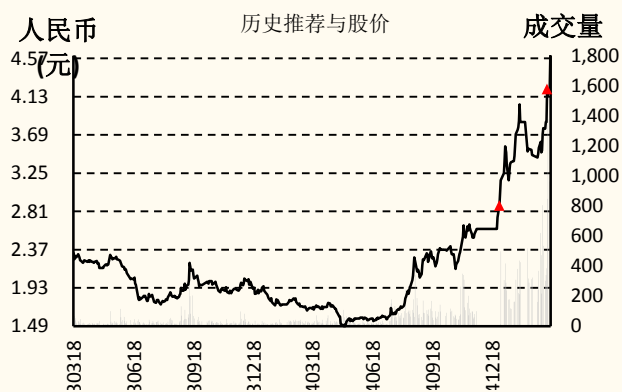
投资建议

- 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
1	2014-12-29	买入	2.74	N/A
2	2015-03-12	买入	3.84	N/A

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