

酒钢宏兴 (600307.SH) 钢铁行业

评级：买入 首次评级

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

受益“一带一路”和转型/改革预期

事件

- 根据公司网站新闻报道，国家开发银行总行评审二局相关领导来访酒钢，双方就国家“一带一路”战略构想下，酒钢发挥企业优势向西走出去进程中如何加强合作进行了深入探讨；此外，甘肃省国资委、酒钢综合改革试点工作实施小组相关领导近期也前来酒钢就企业改革进展情况进行专题调研。

评论

- **受益“一带一路”。**公司地处甘肃地区，属“丝绸之路”中段，区位优势独特。随着“一带一路”战略的实施，公司有望依托技术、人才、地域等优势，在充分享受“一带一路”战略带来的区域内钢材需求提升的同时，向西拓展中亚、非洲等海外市场。近期，国开行相关领导到访公司交流时也表示，将全力支持公司开展国际合作。我们不排除公司未来参与到相关合作项目中并进一步“走出去”的可能性。
- **主业有望继续扭亏。**14年以来，公司通过自身降本增效、非钢业务等方式多管齐下，实现扭亏，15年有望继续保持，主要源于以下几方面：1) 继续从成本费用降低、优化用料、调整产品结构、管理创效等方面创造效益；2) 加大不锈钢、碳钢冷轧、镀锌等产品在西北地区的销量，争取效益最大化；3) 公司资源优势明显，铁矿储量达 3.5 亿吨，15 年铁矿石自给比例有望进一步提升。此外，公司在主业之外，积极向其他产业链延伸的可能性也较大。
- **转型/改革预期。**如我们前期梳理，公司是典型的资产负债率较高、主业亏损严重而大股东资产丰富的钢企。根据集团网站介绍，酒钢集团非钢产业发达，目前已发展形成了火力发电、有色冶金（铝合金）、设备备件制造（风电）、建材及耐材生产、高科技种植养殖、旅游等多种非钢产业。此外，近期省国资委在调研公司期间也表示，公司作为甘肃省国企改革的试点企业，鼓励继续深入推进企业改革。我们认为，在当前钢铁国企改革及牛市大背景下，公司实施转型/改革有其充分性和必要性，参考可比公司南钢股份（大股东复星）、大冶特钢（大股东中信）等，未来不排除其出台进一步措施的可能。
- **其他方面。**公司经过多年发展，拥有完整配套的钢铁工业生产体系，产品涵盖碳钢及不锈钢两大类产品，产能达到千万吨水平。而钢铁主业之外，兼营资源开发、煤电联产、机械制造等多种产业。我们认为，公司作为西北地区最大的综合性钢铁企业，是西部地区及“一带一路”沿线建设中的重要成员之一，未来看点较多，建议密切关注。

投资建议

- 预计 15-17 年 EPS 分别为 0.008、0.01、0.02 元，给予“买入”评级。

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作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：021-60753903

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