

调研点评报告
物产中拓 (000906)
普钢
经营能力优异，跨区域拓展起步
报告日期: 2016-01-14

评级: **谨慎推荐**
 上次评级: 谨慎推荐

目标价: **16.08**
 上次预测:

当前价格(元)	11.29
52周价格区间(元)	10.23-34.7
总市值(百万)	5005.96
流通市值(百万)	4211.92
总股本(万股)	39293.27
流通股(万股)	33060.58
公司网址	www.zmd.com.cn

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
物产中拓	-15.96	-5.49	-129.31
上证综指	-14.12	-10.43	-8.83

财富证券研究发展中心
何晨

0731-84779574

hechen@cfzq.com

S0530513080001

相关研究报告:

《公司研究*物产中拓(000906)调研点评: 电商平台稳步推进, 经营能力持续提升》
 2015-09-16

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入(百万元)	22091.46	21741.23	2338.41
净利润(百万元)	73.9	80.29	113.98
每股收益(元)	0.22	0.20	0.29
每股净资产(元)	3.32	4.02	4.31
市盈率	51.32	56.45	38.93
P/B	3.40	2.81	2.62

资料来源: 财富证券

事件: 近期我们实地调研了公司, 就公司生产经营情况进行了沟通。

投资要点

- 公司业绩稳定, 业务逆势扩张。**2015年钢贸行业整体萎缩, 但是公司充分利用在规模、管理、资金等方面的优势, 进一步提高市场占有率。公司前三季度实现收入143亿, 同比下滑4.74%; 实现净利润6800万, 同比下滑4.70%。考虑到2015年钢材价格大跌, 推测公司钢材交易量实现了15%左右的增长。公司着力打造以产业电商为重要手段, 产业金融为重要支撑, 基于移动互联网技术, 具有领先竞争力的大宗商品供应链服务集成商。未来公司可充分利用控股股东的下游终端资源, 扩大配供配送业务范围。
- 跨区域扩张初现成效。**2016年1月8日, 公司公告了《收购报告书》, 控股股东正式变更为浙江省交通集团。交通集团表示将支持公司继续经营原有业务, 并利用其资源支持现有业务做大做强。随着控股股东的更换, 公司也解除了由于同业竞争带来的区域限制, 展开全国业务布局。公司近期在上海、天津设立子公司, 分别在华东和华北周边地区开展钢铁产品和原材料供应链服务; 在新加坡设立合资子公司, 开展钢铁、有色、冶金原材料的进出口贸易, 涉及到供应链金融、国际贸易服务平台等业务。
- 经营管理优异, 激励措施到位。**公司的经营团队具备浙商系基因, 经营管理能力在钢贸企业中首屈一指。在钢贸整体萎缩和更换股东的背景下, 公司在2015年仍实现了贸易量增长和较好的业绩。公司的定向增发在2015年实施完成, 公司高级管理人员、核心人员均参与了本次定增, 锁定期三年。我们认为公司的管理团队是未来公司的核心竞争能力之一。
- 盈利预测与估值。**随着股东更换完成, 未来公司的跨区域扩展, 以及和股东间的资源共享和深层次合作将成为市场关注的热点。预计公司2015年-2017年每股eps为0.20元、0.29元和0.36元, 给予“谨慎推荐”评级。
- 风险提示:** 钢价继续大幅下跌, 电商业务拓展不达预期

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438