普钢

三季报符合预期，试水物流运营

报告日期：	2016-10-26
评级：	谨慎推荐
上次评级：	谨慎推荐
合理估值：	16.08
上次预测：	16.08

当前价格（元）	13.74
52 周价格区间（元）	9.99-18.03
总市值（百万）	5434.26
流通市值（百万）	4572.28
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	6.55	7.54	-15.27
上证综指	3.23	3.85	-8.22

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）调研报告：经营能力优异，跨界拓展起步》2016-01-19

《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	2015A	2016E	2017E
主营收入（百万元）	21023.58	33637.73	43729.05
净利润 （百万元）	86.15	123.19	160.15
每股收益（元）	0.25	0.31	0.41
每股净资产（元）	4.50	4.81	5.22
市盈率	54.96	43.83	33.72
P/B	3.05	2.85	2.63

资料来源：财富证券

事件：公司公布三季报。

投资要点

- 物产中拓公布三季报，2016 年前三季度实现收入 220 亿元，同比增长 53.85%；实现净利润 9600 万，同比增长 41.49%。其中，第三季度单季度实现收入 83 亿元，同比增长 73.95%；实现净利润 2600 万元，同比增长 132.86%。公司收入实现较快增长，一方面是受益于三季度以来的宏观经济回暖，另一方面在海外贸易方面也有较快速的增长。即使在宏观经济运行平稳的上半年，公司也实现了 40%的收入增速和 20%的利润增速；而三季度开始公司的营收增速明显提高，这也充分反映出公司优良的管理能力和积极的市场开拓精神。

- 同时公司发布公告，拟在杭州设立子公司浙江中拓物流有限公司，在立足现有电商平台的基础上，提升自身的物流服务水平，完善面向客户的全流程服务功能，打造线上线下的服务集成商。公司后续将引入专业管理团队，在物流子公司中将由管理团队出资持股（不超过 25%），从而充分调动管理团队的积极性，实现利益共享和风险共担机制。我们认为物流方面的拓展可充分对接公司现有资源禀赋，有利于公司形成全产业链布局，进一步扩大市场影响力。

- 公司的高管团队具备极强的经营管理能力，并且公司的定向增发在 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。我们认为在地域限制解除和钢贸市场整体趋于稳定的大背景下，公司积极开拓跨地域扩张，有望进一步提高市场份额。同时公司的大股东已经变更为浙江省交投集团，未来公司与大股东间的资源共享和深层次合作，以及公司向物流等相关领域的拓展都有望成为市场关注的热点。预计公司 2016 年-2018 年每股 eps 为 0.31 元、0.39 元和 0.47 元，给予“谨慎推荐”评级。

- **风险提示：**钢价大幅下跌，新业务拓展不达预期

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

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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究发展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。

财富证券研究发展中心

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