

马钢股份 (600808)

一钢价回升带动公司盈利大幅增加

投资评级 持有 评级调整 评级不变 收盘价 3.29 元

事件：

公司发布年度报告，2016年公司实现营业收入48,275,100,310元，同比增长7.02%；实现归属于上市公司股东的净利润1,228,892,407元，同比扭亏为盈；基本每股收益0.160元/股。

结论：

受益于国内钢铁市场回暖、钢材价格回升，公司主要产品盈利能力大幅增加。公司的轮轴产品技术实力较为突出。其中，高效节约型建筑用钢、火车轮、标准动车组高速车轮、大功率机车轮、车轴钢等产品在国内处于技术龙头地位。但由于钢铁产业集中度依然处于相对低位，产能过剩问题仍然比较严重，市场环境仍待进一步改善。预计公司17-18年每股收益分别为0.24元、0.28元。给予持有评级。

正文：

◆ **国内钢铁市场回暖是钢铁企业盈利回升主因。**2016年，中国经济增速继续放缓，GDP同比增长6.7%，增速继续回落。政府在适度扩大总需求的同时，大力推进供给侧结构性改革。受市场需求有所好转、钢材库存处于历史低位等多重因素影响，国内市场钢材价格波动回升。钢材综合价格指数由年初的56.37点上涨到年底的99.51点，上涨43.14点，同比上升76.5%。钢铁行业运行走势稳中趋好，全行业从深度亏损到扭亏为盈。

◆ **钢材价格回升推动公司主要产品盈利能力大幅增加。**公司是中国最大钢铁生产和销售商之一，主要产品是钢材，大致可分为板材、长材和轮轴三大类。公司营业收入和净利润同比增长主要是2016年钢铁产品的价格上涨，产品毛利上升所致。其中，长材的毛利率达到了8.55%，比上年增加11.28个百分点；板材的毛利率达到了16.10%，比上年增加16.91个百分点。

◆ **公司的轮轴产品技术实力较为突出。**公司在火车轮（特别是标准动车组高速车轮和大功率机车轮）、高强汽车板、高效节约型建筑用钢、海洋工程用H型钢、热轧高等级管线钢、高牌号电工钢等关键产品方面形成自己的核心技术，与同类企业相比，具有竞争优势。其中，高效节约型建筑用钢、火车轮、标准动车组高速车轮、大功率机车轮、车轴钢等产品在国内处于技术龙头地位。2016年，公司研制的标准动车组高速车轮通过CRCC产品认证，获得国内首张CRCC证书。

发布时间：2017年3月30日

主要数据

52周最高/最低价(元)	3.60/2.33
上证指数/深圳成指	3241.31/10520.82
50日均成交额(百万元)	188.65
市净率(倍)	1.28

股息率

基础数据	
流通股(百万股)	7700.68
总股本(百万股)	7700.68
流通市值(百万元)	25335.24
总市值(百万元)	25335.24
每股净资产(元)	2.57
净资产负债率	223.46%

股东信息

大股东名称	马钢(集团)控股有限公司
持股比例	45.54%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	严浩军
执业证书编号:	S0020514050003
电 话:	51097188-1869
电 邮:	yanhaojun@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

◆ **钢铁市场整体环境仍需进一步改善。**2016 年是化解钢铁过剩产能工作的开局之年，国内钢铁行业共化解粗钢产能超过 6,500 万吨。根据规划，国家 2017 年 6 月底之前取缔“地条钢”，全年再压减钢铁产能 5,000 万吨左右。与此同时，据工信部统计，钢铁行业固定资产投资 5,139 亿元，同比下降 8.6%，这些都将有利于缓和产能严重过剩的局面。但由于产业集中度依然处于相对低位，产能过剩问题仍然比较严重，钢材国际贸易摩擦加剧，原燃料价格大幅上涨，市场环境仍待进一步改善。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.24 元、0.28 元。给予持有评级。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn