

韶钢松山 (000717)

—未来将聚焦中高端棒线

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 7.60 元

事件:

公司发布 2017 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 260.38 亿元, 比上年同期增长 86.35%; 归属于上市公司股东的净利润 25.17 亿元, 比上年同期增长 2381.13%。每股收益 1.04 元。

结论:

公司正努力成为华南地区最具竞争力的钢铁产品及服务供应商。供给侧结构性改革促进钢铁行业效益明显好转。公司全部产品及盈利能力都有不同幅度的提升。未来钢价总体水平或可维持。受益于区域发展, 公司力争成为宝武集团高端棒线制造基地。预计公司 18-19 年每股收益分别为 1.15 元、1.22 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司正努力成为华南地区最具竞争力的钢铁产品及服务供应商。**公司是广东省最大钢铁生产企业, 始终以钢铁业为核心产业。坚持以市场需求为导向, 充分利用区域市场和资源优势, 通过产品结构、工艺技术调整和加强技术研发能力, 做强建筑用棒线材, 做优工业线材、中厚板, 做精汽车用优特棒材, 增强核心竞争力。公司主要产品在广东市场的占有率分别为: 螺纹钢: 13.99%; 中厚板 20.48; 工业线材: 12.59%。
- ◆ **供给侧结构性改革促进钢铁行业效益明显好转。**2017 年, 供给侧结构性改革深入推进, 效果逐步显现。钢铁行业作为供给侧结构性改革的先行者, 在积极化解钢铁过剩产能, 彻底取缔“地条钢”等方面取得了突出成效。根据中钢协统计数据, 两年来钢铁行业共化解过剩产能总量超过 1.15 亿吨, 彻底清除“地条钢”, 以及通过加强行业、企业自律, 基本改变了恶性竞争的市场环境, 使公平的市场定价体系得以恢复, 钢材价格呈现了合理回升的发展态势。12 月末中国钢材价格指数为 121.8 点, 同比上涨了 22.4%。会员钢铁企业累计实现销售收入 3.35 万亿元, 同比增长 35.05%, 实现利润总额 1,578 亿元, 比上年同期增加 1,232 亿元。
- ◆ **公司全部产品及盈利能力都有不同幅度的提升。**2017 年, 公司全年实际产铁 630 万吨, 同比增长 7.58%; 钢 599 万吨, 同比增长 16.49%, 钢材 580 万吨, 同比增长 16.64%, 焦炭 280 万吨, 同比增长 5.4%。

发布时间: 2018 年 3 月 6 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	10.52/4.51
上证指数/深圳成指	3256.93/10875.68
50 日均成交额(百万元)	647.11
市净率(倍)	6.19
股息率	

基础数据

流通股(百万股)	2419.52
总股本(百万股)	2419.52
流通市值(百万元)	18388.33
总市值(百万元)	18388.39
每股净资产(元)	1.23
净资产负债率	384.95%

股东信息

大股东名称	宝武集团广东韶钢钢铁有限公司
持股比例	53.05%
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)

公司参股的宝钢特钢长材有限公司的子公司宝特韶关产特棒 84 万吨，同比增长 37.7%。公司钢铁产品毛利率 17.69%，比 2016 年提高 11.17%。

- ◆ **钢价总体水平或可维持。**2017 年，钢材价格震荡上行，下半年钢材价格总体于高位运行。随着钢材价格由偏低价位向合理水平的逐步修复，其单边上涨阶段已经结束。从国内环境来看，我国经济将继续保持中高速增长，基础设施建设力度不会迅速减弱，宏观经济环境仍将保持稳中向好的发展态势。与此同时，政府工作报告已经提出，2018 年将深入推进供给侧结构性改革，继续破除无效供给，今年再压减钢铁产能 3000 万吨左右。整体来看，今后国内钢材行情，或将是维持总体价格水平的震荡格局。

- ◆ **受益于区域发展，公司将持续做强主业。**公司地处经济发展迅速的广东省，区位优势明显。在粤港澳大湾区建设加速的背景下，钢材需求旺盛，公司受益匪浅。公司未来将以钢铁业为核心产业，以市场需求为导向，充分利用区域市场优势，大力调整产品结构，聚焦中高端棒线，普转优、优转特，力争成为宝武集团高端棒线制造基地。预计公司 18-19 年每股收益分别为 1.15 元、1.22 元。给予增持评级。

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	行业基本面向好，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	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%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