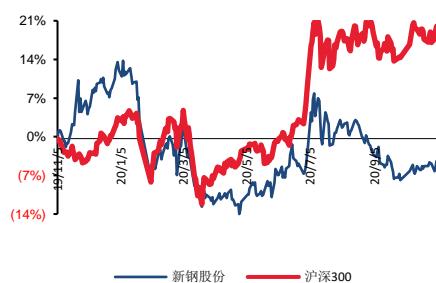




材料 材料 II

产销量稳健增长，业绩改善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,189/3,189
总市值/流通(百万元)	13,297/13,297
12 个月最高/最低(元)	5.20/3.94

相关研究报告:

证券分析师: 王介超

电话: 18600570430

E-MAIL: wangjc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519100003

证券分析师助理: 李瑶芝

电话: 15757132969

E-MAIL: liyz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190119110033

事件: 公司发布 2020 年三季报，公司实现营业收入 519.28 亿元，同比增长 25.66%，实现归属于母公司所有者的净利润 18.87 亿元，同比下降 28.71%。扣非净利润 15.46 亿元，同比下降 38.97%。

点评:

Q3 业绩改善，降幅收窄。公司前三季度营收增速为 25.66%，同比提升 24.34 个百分点。归母净利润增速为 -28.71%，业绩降幅收窄，较去年同期改善 4.25 个百分点。Q3 单季度归母净利润 7.93 亿，同比增速 -1.79%，较同比大幅改善 53.08 个百分点。成本上涨下盈利有所下降。前三季度毛利率与净利率分别为 5.69% 与 3.69%，分别同比下滑 3.88 与 2.74 个百分点。其中工商业/建筑业/运输业毛利率分别为 6.01%/4.74%/2.31%，分别较去年同期下滑 4.11/0.92/0.49 个百分点。

钢材产销量稳健增长，售价略有下滑。前三季度冷轧钢材产量/销量 144.44/146.72 万吨，同比增长 8.51%/4.60%；热轧钢材产量/销量 580.39/576.6 万吨，同比增长 4.12%/1.55%；冷轧钢材平均售价 3,851.05 元/吨，同比下滑 1.34%。热轧钢材平均售价 3,437.91 元/吨，同比下滑 4.72%。

子公司新华金属拟分拆上市，有望提升经营效率。子公司新华金属作为填补国内空白的第一家生产高强度低松弛预应力混凝土用钢绞线产品企业，行业地位较为突出。本次分拆上市不仅可助力上市公司更好聚焦主业发展、优化业务架构，同时新华金属可拓宽融资渠道以更好应对业务扩张需求，从而提高新钢股份和其他新华金属股东的投资回报，助力估值提升。

投资建议: 预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.80/0.81/0.85，对应 PE 分别为 5.46/5.39/5.14。

风险提示: 钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动

■ 盈利预测和财务指标:

	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	57904	75657	78002	81356
增长率 (%)	1.7%	30.7%	3.1%	4.3%
归母净利润	3414	2546	2580	2702
增长率 (%)	-42.2%	-25.4%	1.3%	4.7%
EPS (元/股)	1.07	0.80	0.81	0.85
市盈率 (P/E)	4.79	5.46	5.39	5.14

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	6306	7477	11965	13398
交易性金融资产	377	377	377	377
应收账款及应收票据	2271	6550	4906	6080
存货	4835	7217	7109	7588
预付账款	994	1099	1263	1249
其他流动资产	11166	11168	11189	11186
流动资产合计	25950	33888	36809	39879
长期股权投资	219	239	259	279
固定资产合计	9776	9291	8768	8263
无形资产	799	777	754	731
商誉	10	10	10	10
递延所得税资产	81	81	81	81
其他非流动资产	8332	9351	10583	11708
资产总计	45167	53636	57263	60952
短期借款	4087	4107	4127	4147
应付票据及应付账款	12001	15557	16428	16931
预收账款	3506	4142	4496	4572
应付职工薪酬	860	1171	1206	1259
应交税费	1153	2264	1943	2231
其他流动负债	1014	1295	1372	1410
流动负债合计	22620	28535	29573	30550
其他非流动负债	244	244	244	244
负债合计	22874	28789	29826	30803
归属于母公司的所有者权益	21711	24258	26838	29540
少数股东权益	582	589	599	609
股东权益	22293	24847	27437	30149
负债及股东权益	45167	53636	57263	60952
	2019A	2020E	2021E	2022E
EPS	1.07	0.80	0.81	0.85
BVPS	6.81	7.61	8.42	9.26
PE	4.79	5.46	5.39	5.14
PEG	—	—	4.05	1.09
PB	0.75	0.57	0.52	0.47
EV/EBITDA	3.04	2.98	1.75	1.29
ROE	16%	10%	10%	9%

资料来源: WIND, 太平洋证券

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	57904	75657	78002	81356
%同比增速	2%	31%	3%	4%
营业成本	52713	71344	73712	76800
毛利	5190	4312	4290	4556
%营业收入	9%	6%	6%	6%
税金及附加	233	394	360	400
%营业收入	0%	1%	0%	0%
销售费用	357	370	374	398
%营业收入	1%	0%	0%	0%
管理费用	354	393	413	439
%营业收入	1%	1%	1%	1%
研发费用	519	567	624	659
%营业收入	1%	1%	1%	1%
财务费用	185	132	127	106
%营业收入	0%	0%	0%	0%
其他收益	123	147	159	162
投资收益	386	282	405	363
营业利润	4032	2902	2967	3094
%营业收入	7%	4%	4%	4%
营业外收支	-56	12	12	12
利润总额	3976	2913	2978	3105
%营业收入	7%	4%	4%	4%
所得税费用	546	359	388	393
净利润	3430	2554	2590	2712
%营业收入	6%	3%	3%	3%
归属于母公司的净利润	3414	2546	2580	2702
%同比增速	-42%	-25%	1%	5%
少数股东损益	16	8	10	9
EPS (元/股)	1.07	0.80	0.81	0.85
	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流量净额	6333	2505	5880	2778
投资活动现金流量净额	-5800	-1190	-1248	-1199
筹资活动现金流量净额	-2167	-144	-145	-145
现金净流量	-1645	1171	4488	1433

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafzl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话: (8610) 88321761

传真: (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。