股票估值®500	酒钢宏兴 600307	股价 5.3	PE 16	拖移PE 18.9 过往中位 16.9	相对[C] PE 1.25	PS 0.27	行业: 钢铁 日期: 11-6-17

评述:

2011年1—3月，公司实现营业收入110.78亿元，同比增长26.62%；实现扣除非经常性损益后的净利润3.76亿元，同比大幅增长125.77%。利润增幅远高于收入增幅一方面得益于公司的区域及成本优势使毛利率同比提升1.6个百分点至12.39%。另一方面也归功于良好的费用控制，期间费用率由去年同期的8.16%降至7.5%的水平。由于公司10转10的实施，1季度公司按新股本计算的每股收益为0.09元，高于先前预期。

钢铁产品是公司的主营业务，且其近6成均在西北地区销售，不过公司的最大优势莫过于拥有的矿石资源：目前公司的镜铁山铁矿石产能约为600万吨/年，折合自有矿比例约在30%左右，且未来还将继续扩张其生产能力，预计从2013年起自有矿比例将超过45%。在铁矿石成本高位运行的环境下，公司拥有的成本优势加上西北区域相对旺盛的需求——1季度属于传统淡季，但今年该区域部分工程在旺季施工前就已开始提前准备材料，公司3月末预收账款较年初增长26%，创近5年来新高——使市场更为看好公司2、3季度施工季的盈利趋势。新增产能方面，今年下半年嘉峪关本部将分别新增炼铁产能、建筑钢材产能160万吨和100万吨，公司计划的2011年产量则为895万吨，将较2010年增长约11%。

公司于去年年末发布的定向增发方案预计将于今年年中获批实施。根据方案，公司将对不超过10名特定对象非公开发行不超过10.86亿股，每股发行底价8.84元（按新股本4.32元/股）。募集的不超过96亿元的资金中，52.77亿元将用于榆钢支持地震灾区恢复重建项目，42.36亿元将用于购买酒钢集团天风不锈钢有限公司100%股权。收购完成后，公司的产品类型将由碳钢扩展至不锈钢领域，抗风险能力将得以加强。

市场较为看好公司资源与区域的双重优势，本期也相应上调了全年的盈利预期，预计2011年公司EPS（扣除后，按新股本计算）将达到0.38元。（11-6-17）

公司及经营概况:

公司主营钢铁及其压延产品的生产和销售，拥有本部、翼城、榆中三个生产基地和镜铁山等四座矿山，具有年产700万吨生铁、800万吨钢和700万吨材、600万吨铁矿石和200万吨石灰石的综合生产能力。棒材（占营收比重31.50%）、卷板（占21.37%）、线材（占13.32%）、板材（占9.13%）和钢坯（占6.92%）为公司的五大主营产品，公司接近6成的产品在西北地区销售。酒泉钢铁(集团)有限责任公司持有总股本的83.74%，为控股股东；董事长：虞海燕；总经理：程子建。办公地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；联系电话：0937-6715370；传真：0937-6715507；公司网址：www.jisco.cn/structure/hongxinggufen.htm。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	29%	30%	***13%***
经营现金	15%	10%	***45%***
净利润	19%	13%	***37%***
净资产	19%	23%	***17%***

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季 (百万)	全年
2007	4064	4656	5175	8424	22319
2008	7143	9478	9007	6854	32481
2009	5389	6742	12791	11027	35948
2010	8749	10997	9435	10343	39525
2011	11078	***11619***	***12704***	***12041***	***47442***

年份	扣除非经常损益每股收益（元）注A 1季	2季	3季	4季	全年
2007	0.08	0.28	0.21	0.32	0.90
2008	0.11	0.27	0.06	-0.39	0.05
2009	0.00	0.02	0.11	-0.07	0.06
2010	0.08	0.12	0.21	0.05	0.46
2011	0.09	***0.10***	***0.11***	***0.08***	***0.38***

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2007	-	-	-	2.00	2.00
2008	-	-	-	-	-
2009	-	-	-	1.00	1.00
2010	-	-	-	1.00	1.00

资本结构（11-3-31）		
总负债（亿）	221.4	
流动负债合计（亿）	185.2	
长期负债合计（亿）	36.2	
总资产（亿）	337.8	
流通股（亿股）	17.5	
流通A股市值（亿）	92.1	
限售股（亿股）	23.4	
解售股（亿股）	23.4	12-10-30

流动财务状况	2009	2010	（百万） 11-3-31
货币资金	2583	4671	5535
应收款项	1596	2232	3550
存货	5337	6572	6854
其他	16	75	2
流动资产	9531	13550	15942
短期借款	1328	6857	8938
应付款项	9211	8479	9552
年内到期长期借款	0	0	0
其他	2528	0	32
流动负债	13066	15337	18522

成长动能分类	1	6.97	8.78	9.36	6.72	5.32	36.90	31.99	18.40	15.52	13.98					高	价格
安全稳定指数	1	4.51	4.77	5.45	3.98	3.46	4.57	3.63	4.76	7.18	5.02					低	
Beta(1.00=沪深300)	1.68	21-13	10-5	8-5	9-5	8-6	40-5	665-75	129-33	34-15	***18-13***					高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	9	1.41-.91	1.08-.58	.76-.44	.45-.27	.28-.22	1.44-.17	.86-.09	.44-.11	.8-.37	***.6-.43***					高-低PS	

2012-2013预期股价区间

	价位(元)	增益	年回报
高	***11.00***	***109%***	***44%***
低	***7.00***	***33%***	***15%***

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	10年3季	10年4季	11年1季
机构数:	9	39	10
持有量:	0.37	0.51	0.44
占流通:	4.2%	5.8%	5.1%

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013		
	0.11	0.23	0.23	0.32	0.83	1.09	0.71	0.51	0.90	0.05	0.06	0.46	***0.38***	***0.47***	***0.58***	扣除非经常损益每股收益（元）	
	5.55	4.29	4.69	4.94	8.09	12.31	14.62	15.42	25.55	37.18	17.57	19.32	***11.60***	***12.76***	***13.78***	每股营业收入（元）	
	0.00	0.31	0.77	0.81	0.98	1.59	0.76	1.45	2.21	2.56	0.71	0.43	***0.43***	***0.53***	***0.65***	每股经营活动现金流量（元）	
	1.56	2.68	2.86	3.00	3.15	4.75	5.20	4.76	5.40	5.25	4.83	5.24	***3.45***	***3.82***	***4.21***	每股净资产（元）	
	0.53	1.58	1.58	1.59	1.59	1.59	1.59	1.15	1.15	1.15	2.36	2.37	***1.18***	***1.18***	***1.18***	每股资本公积金（元）	
	0.00	0.03	0.14	0.21	0.36	1.57	1.88	1.89	2.47	2.29	1.08	1.38	***1.05***	***1.42***	***1.80***	每股未分配利润（元） B	
	0.00	1.60	1.70	1.80	2.10	2.40	1.00	1.60	2.00	0.00	1.00	1.00	***1.00***	***2.00***	***2.00***	每10股现金分红（元）	
	528	728	728	728	728	728	728	874	874	874	2046	2046	4091	***黑体数据为预测数据***		总股本	（百万）
	0	200	200	200	200	200	200	317	333	333	874	874	1747			流通A股	（百万）
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			其他(B,H)流通股	（百万）
	528	528	528	528	528	528	528	557	541	541	1172	1172	2344			限售股	（百万）
	2929	3123	3416	3596	5892	8965	10643	13471	22319	32481	35948	39525	***47442***	***52200***	***56376***	营业收入	（百万）
	10.7%	11.8%	11.1%	16.3%	19.2%	17.7%	12.4%	10.4%	10.7%	5.0%	9.6%	11.0%	***11.7%***	***12.1%***	***12.9%***	毛利率	
	60	33	20	132	255	348	480	616	606	562	1013	1290	***1494***	***1618***	***1804***	销售费用	（百万）
	26	40	44	38	75	165	154	205	591	769	1636	1501	***1779***	***1931***	***2114***	管理费用	（百万）
	58	46	55	42	25	36	64	59	89	42	210	196	***285***	***313***	***310***	财务费用	（百万）
	57	168	167	236	607	790	516	444	787	42	125	933	***1569***	***1926***	***2384***	净利润(扣除)	（百万）
	22.8%	33.3%	-5.4%	33.4%	15.6%	16.9%	18.7%	19.5%	18.7%	-76.6%	22.3%	19.9%	***15.0%***	***15.0%***	***15.0%***	所得税率	
	1.9%	5.4%	4.9%	6.6%	10.3%	8.8%	4.9%	3.3%	3.5%	0.1%	0.3%	2.4%	***3.3%***	***3.7%***	***4.2%***	净利润率	
	28	1196	349	-55	109	611	506	-122	533	602	-3535	-1786	***-2295***	***-2819***	***-3043***	营运资金	（百万）
	385	452	489	0	339	339	3	112	115	14	3012	3922	***3922***	***3922***	***3922***	长期负债	（百万）
	825	1952	2083	2184	2296	3460	3789	4157	4720	4590	9883	10713	***14123***	***15639***	***17205***	股东权益	（百万）
	3.2%	6.9%	5.2%	7.0%	17.8%	16.0%	7.7%	6.0%	9.1%	0.4%	0.7%	3.1%	***4.7%***	***5.0%***	***5.6%***	总资产报酬率	
	7.3%	12.1%	8.3%	11.1%	27.1%	27.5%	14.2%	11.2%	17.7%	0.9%	1.7%	8.7%	***12.6%***	***12.9%***	***14.5%***	净资产收益率	

制作：君尧资产管理公司.©本文档从版式到内容的版权属于君尧资产管理公司所有，未经书面允许，不得以任何形式复制，转载，传播此文件，违者必究。

说明：1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠，但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用，不作推荐和任何保证，投资风险，读者自负。

A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得，仅供参考，若往年无明显派息模式，将不做此项预测。

C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。
D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整，或许与市面上未作调整的数据当有不同。

股票估值网 gupiaoguzhi.com 订阅电话：(0755)33011773