

股票估值®500				酒钢宏兴			600307		股价 5.9		PE 14		拖移PE 16.9		相对C PE 1.06		PS 0.31		行业: 钢铁																				
				300307								过往中位 16.9						日期: 11-7-26																					
评述:																																							
虽然钢铁行业深陷泥潭，但公司2011年上半年却如一只泥潭中绽放美丽的花朵——实现营业收入279.60亿元，同比增长41.59%；扣除非经常性损益后的净利润9.02亿元，同比增长121.54%。其中二季度单季营收与盈利分别同比增长了54%和119%，延续1季度，业绩趋势仍保持良好态势。公司利润增幅高于收入增幅主要系毛利率的提高（由去年同期的10.36%提升至11.02%）及管理费用率的改善（由去年同期的3.69%降到2.96%）所致。上半年公司录得每股收益（扣除后）0.22元，略高于此前预期。											公司及经营概况:																												
公司实现业绩翻番，一方面源于产品销量的稳步提升：1—6月公司生产铁366.4万吨、钢438.2万吨、钢材426.8万吨，分别同比增长14%、16%和8%，并完成年度计划的46.62%、47.89%和47.69%。分产品看，普钢类产品占比较大的几个品种棒材、卷板、线材和钢坯营收分别同比上升37.14%、14.02%、27.48%和25.19%。另一方面，在铁矿石价格处于高位的情况下，公司资源优势得以显现——上半年公司吨钢成本同比增长21%，低于同期铁矿石价格综合指数26.4%的涨幅。此外，通过对镜铁山的改造，公司本部铁矿石自供比例已由去年的35%提高至40%。受益于此，公司主要产品的毛利率无一下滑，棒材的毛利率更是同比上升了3.88个百分点至12.35%的历史较高位。由于西北地区（公司近6成在该区域销售）3季度仍处于旺季，在钢材价格相对偏高且铁矿石自给率有望进一步提升的背景下，市场普遍预计公司良好的业绩有望在3季度得到延续。											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				资本结构（11-6-30）																				
营业收入											29%				30%				17%				总负债（亿）							256.1									
经营现金											15%				10%				47%				流动负债合计（亿）							222.8									
净利润											19%				13%				40%				长期负债合计（亿）							33.2									
净资产											19%				23%				19%				总资产（亿）							376.0									
年份											营业收入				(百万)				全年				流通股（亿股）							17.5									
年份											1季				2季				3季				4季				流通A股市值（亿）							103.1					
2007											4064				4656				5175				8424				限售股（亿股）							23.4					
2008											7143				9478				9007				6854				解限售（亿股）							23.4					
2009											5389				6742				12791				11027											12-10-30					
2010											8749				10997				9435				10343				39525												
2011											11078				16882				12474				11272				51706				流动财务状况							(百万)	
年份											扣除非经常损益每股收益（元）				注A				全年				2009							2010		11-6-30							
年份											1季				2季				3季				4季				货币资金							2583		4671		6227	
2007											0.08				0.28				0.21				0.32				应收款							1596		2232		5591	
2008											0.11				0.27				0.06				-0.39				存货							5337		6572		7185	
2009											0.00				0.02				0.11				-0.07				其他							16		75		5	
2010											0.08				0.12				0.21				0.05				流动资产							9531		13550		19009	
2011											0.09				0.13				0.15				0.06				0.43												
年份											股息分派（元/10股）								全年				短期借款							1328		6857		10288					
年份											1季				2季				3季				4季				应付款项							9211		8479		11943	
2007											-				-				-				2.00				2.00							0		0		0	
2008											-				-				-				-				-							2528		0		52	
2009											-				-				1.00				1.00				1.00							13066		15337		22283	
2010											-				-				1.00				1.00				1.00												
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					
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		16-11										高-低PE							
本期合理估值买入价(元)		7.5		1.41-91		1.08-58		.76-44		.45-27		.28-22		1.44-17		.86-09		.44-11		8-37		.55-39										高-低PS							
2012-2013预期股价区间																																							
高		12.00		103%		43%																												35					
低		10.00		69%		30%																												25					
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																		15					
10年4季		11年1季		11年2季																														10					
机构数:		39		10		7																												5					
持有量:		0.51		0.44		0.47																												0					
占流通:		5.8%		5.1%		2.7%																																	
成交量(亿)																																							
																</																							