

股票估值®500				酒钢宏兴				600307		股价 5.1		PE 12		拖移PE 14.4		相对C PE 1.06		PS 0.26		行业: 钢铁		日期: 11-11-8	
评述:										公司及经营概况:													
2011年1—9月, 公司实现营业收入436.73亿元, 同比增长49.66%; 扣除非经常性损益后的净利润13.44亿元, 同比增长60.81%。其中3季度单季收入和净利润(扣除后)分别同比增长了67%和3.1%, 利润增幅远低于收入增幅的主要原因是去年同期毛利率达到了15.41%的高位, 而今年3季度仅为11.22%, 同比下降了4.19个百分点。不过环比来看, 公司3季度毛利率却有1.11个百分点的提升。前3季度, 公司录得每股收益(扣除后)0.33元, 低于此前预期。										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: 程子建; 总经理: 李志磊。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。													
公司前3季度收入的快速增长主要得益于钢铁的量增价涨: 1—9月公司主要产品的产量增速在10%左右, 而同期国内钢价综合指数均值同比上涨14.5%。由于公司具备铁矿石资源, 本部铁矿石自供比例接近40%, 所以公司在铁矿石维持高位的环境下盈利能力较传统类钢企更加稳定, 前3季度毛利率仅同比下滑不到1个百分点。不过值得注意的是, 近期钢材市场出现了钢矿价格齐跌的态势, 加之3季度末公司存货较年初增长了43%, 环比2季度末亦增长逾30%, 或将对公司4季度业绩造成负面影响。										年成长率 近10年 近5年 估计10-13													
30%, 或将对公司4季度业绩造成负面影响。										资本结构 (11-9-30)													
公司共有嘉峪关本部、山西翼城与兰州榆中3个生产基地, 目前炼铁能力约900万吨, 炼钢能力约840万吨。短期来看, 公司产能仍存在扩大的空间, 2011年公司计划产量为895万吨(上半年完成约48%), 比2010年增长10.9%, 增长点主要来自线棒材和CSP(连铸连轧)的进一步达产。长期来看, 募投项目(已获证监会批准, 发行底价4.37元/股, 募集资金不超过96亿元)将使得公司产能进一步扩大, 其中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。										总负债(亿) 311.1													
鉴于4季度持续低迷的行业环境, 市场本期将公司的全年盈利预期下调至0.41元。(11-11-8)										流动负债合计(亿) 265.6													
										长期负债合计(亿) 45.5													
										总资产(亿) 435.8													
										流通股(亿股) 17.5													
										流通A股市值(亿) 88.8													
										限售股(亿股) 23.4													
										解限售(亿股) 23.4 12-10-30													
										流动财务状况 (百万)													
										2009 2010 11-9-30													
										货币资金 2583 4671 8618													
										应收款项 1596 2232 6003													
										存货 5337 6572 9435													
										其他 16 75 4													
										流动资产 9531 13550 24060													
										短期借款 1328 6857 12348													
										应付款项 9211 8479 14140													
										年内到期长期借款 0 0 0													
										其他 2528 0 70													
										流动负债 13066 15337 26557													