股票估值®500	酒钢宏兴 600307	股价 3.0	PE 28	拖移PE 39.3 过往中位 16.0	相对C PE 2.55	PS 0.27	行业: 钢铁 日期: 13-6-4

评述:

2013年1月25日，公司完成了定向增发21.72亿股，募集资金80.58亿元，通过整体吸收合并获得集团旗下天风不锈钢全部资产、负债和业务，进入不锈钢领域，公司报表口径发生变化。2013年1-3月，公司实现营业收入212.64亿元，追溯调整后同比增长7.11%；实现扣除后净利润1.79亿元。

2012年全年公司实现营业收入637亿元，同比增长15.5%；实现扣除后净利润4.72亿元，同比大幅下滑68.68%。主要是因为2012年低毛利的钢坯业务营收大幅增长150%，带动公司综合毛利率较2011年下跌了2.16个百分点至8.63%所致。同时，期间费用同比大幅增长20.83%（8.43亿元）也是导致公司业绩大幅下滑的主因之一。2012年四季度单季公司实现营业收入156.08亿元，同比增长35.95%；实现扣除后净利润6491万元，同比大幅下滑59.92%，主要是因为低毛利的贸易收入占比提升及公司去库存导致四季度单季毛利率同（环）比下降了1.42（2.31）个百分点至7.80%所致。2012年公司决定每10股派发现金红利（含税）0.3元。

2013年一季度，公司单季毛利率为8.28%,较去年同期基本持平。费用方面，一季度公司三项费用合计14.86亿元，同比增长（调整后）11.44%。其中，销售费用同比增长（调整后）11.38%至5.34亿元；管理费用同比大幅增长（调整后）25.83%至6.98亿元；财务费用则同比（调整后）下降16.12%至2.54亿元，主要是因为公司负债规模缩小，利息支出减少所致。销售费用及管理费用同比大幅增长主要是因为公司完成吸收合并后，资产整合过程中费用较大所致。

公司是我国西北地区最大的钢铁生产企业之一，铁矿资源储量4.2亿吨以上，与周边的蒙古、哈萨克斯坦等国相邻，可获得廉价的铁矿石及焦炭资源，地域和资源优势突出。受益于西部大开发战略的深入实施，关中-天水经济区及兰州新区等区域建设的提速，西北地区固定资产投资增速明显加快，钢铁需求逐年上升，公司盈利有望保持持续增长。此外，公司通过吸收合并天风不锈钢，进入不锈钢领域，进一步拓宽了公司业务范围。公司目前拥有不锈钢产能75万吨，且盈利能力较好，不锈钢或将成为未来公司业绩新的增长点。

预计公司2013-15年EPS（扣除）为0.12、0.15、0.17元，较上期变动不大。（2013-6-5）

公司及经营概况:

公司成立于1999年，2000年上市，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800万吨生铁、900万吨钢和800万吨材的综合生产能力，拥有在职员工13961人。公司主营产品包括棒材、卷板、线材、板材及钢坯等，2012年其营收占比分别为27%、12%、8%、5%和20%左右。其控股股东酒泉钢铁集团有限责任公司持股54.70%。董事长：程子建；总经理：田勇，管理层没用持股。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。网址：www.jisco.cn/structure/hongxinggufen.htm。

年成长率	近10年	近5年	估计11-14
营业收入	33%	23%	***8%***
经营现金	-1%	-23%	***42%***
净利润	7%	-10%	***32%***
净资产	19%	20%	***11%***

资本结构(13-3-31)		
总负债（亿）	366.8	
流动负债合计（亿）	266.8	
长期负债合计（亿）	100.1	
总资产（亿）	561.3	
流通股（亿股）	40.9	
流通A股市值（亿）	124.0	
限售股（亿股）	21.7	
解售数量及解售时间	21.7	14-1-25

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季（百万）	全年
2010	8749	10997	9435	10343	39525
2011	11078	16882	15713	11480	55153
2012	15929	18676	13488	15608	63700
2013	***21264***	***18911***	***13658***	***15804***	***69637***
2014	***19042***	***22325***	***16124***	***18658***	***76148***

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
2010	0.08	0.12	0.21	0.04	0.44
2011	0.09	0.13	0.11	0.04	0.37
2012	0.04	0.05	0.01	0.02	0.12
2013	0.03	***0.06***	***0.01***	***0.02***	***0.12***
2014	***0.05***	***0.07***	***0.01***	***0.02***	***0.15***

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2009	-	-	-	1.00	1.00
2010	-	-	-	1.00	1.00
2011	-	-	-	1.20E	1.20E
2012	-	-	-	0.30	0.30

流动财务状况	2011	2012	（百万） 13-3-31
货币资金	10581	8804	10658
应收款项	4294	4553	4070
存货	8887	7967	10728
其他	24	70	284
流动资产	23786	21395	25740
	0	0	
短期借款	13408	15040	13428
应付款项	13661	10131	11600
年内到期长期借款	1415	1734	1634
其他	5	6	14
流动负债	28489	26911	26676

成长动能分类	3	9.36	6.72	5.32	36.90	31.99	18.40	15.52	13.98	4.75	3.68					高	价格
安全稳定指数	3	5.45	3.98	3.46	4.57	3.63	4.76	7.18	3.50	2.84	2.96					低	
Beta(1.00=沪深300)	1.67	8-5	9-5	8-6	40-5	665-75	129-33	34-16	18-9	41-24	***20-25***					高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	2	.76-.44	.45-.27	.27-.21	1.44-.17	.86-.09	.44-.11	.8-.37	.51-.25	.3-.18	***.21-.26***					高-低PS	

2014-2015预期股价区间:

	价位(元)	增益	年回报
高	***4.00***	***32%***	***15%***
低	***3.00***	***-1%***	***N/A***

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	12年3季	12年4季	13年1季
机构数:	6	37	8
持有量:	0.35	0.47	7.10
占流通:	2.0%	1.1%	17.4%

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015		
0.14	0.28	0.32	0.83	1.09	0.71	0.51	0.90	0.05	0.06	0.44	0.37	0.12	***0.12***	***0.15***	***0.17***	扣除非经常损益每股收益（元）	
4.29	4.69	4.94	8.09	12.31	14.62	16.12	25.55	37.18	17.57	19.32	13.48	15.57	***11.12***	***12.16***	***12.75***	每股营业收入（元）	
0.31	0.77	0.81	0.98	1.59	0.76	1.45	2.21	2.56	0.71	0.43	0.47	0.13	***0.14***	***0.16***	***0.24***	每股经营活动现金流量（元）	
2.68	2.86	3.00	3.91	4.75	5.20	4.68	5.40	5.25	4.83	5.24	2.96	2.92	***2.35***	***2.47***	***2.61***	每股净资产（元）	
1.58	1.58	1.59	1.59	1.59	1.59	1.15	1.15	1.15	2.36	2.37	0.68	0.66	***0.43***	***0.43***	***0.43***	每股资本公积金（元）	
0.03	0.14	0.21	0.94	1.57	1.88	1.88	2.47	2.29	1.08	1.38	0.96	0.92E	***0.91***	***1.02***	***1.16***	每股未分配利润（元）	B
1.60	1.70	1.80	2.10	2.40	1.00	1.60	2.00	0.00	1.00	1.00	1.20	0.30	***0.30***	***0.30***	***0.30***	每10股现金分红（元）	
728	728	728	728	728	728	874	874	874	2046	2046	4091	4091	6263			总股本	（百万）
200	200	200	200	200	200	317	333	333	874	874	1747	4091	4091	***黑体数据为预测数据***		流通A股	（百万）
0	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	557	541	541	1172	1172	2344	0	2172			限售股	（百万）
3123	3416	3596	5892	8965	10643	14084	22319	32481	35948	39525	55153	63700	***69637***	***76148***	***79859***	营业收入	（百万）
11.8%	11.1%	16.3%	19.2%	17.7%	12.4%	11.0%	10.7%	5.0%	9.6%	11.0%	10.8%	8.6%	***8.3%***	***8.5%***	***8.8%***	毛利率	
33	20	132	255	348	480	616	606	562	1013	1290	1534	1510	***2142***	***2343***	***2412***	销售费用	（百万）
40	44	38	75	165	154	201	591	769	1636	1501	2007	2440	***1925***	***2179***	***2220***	管理费用	（百万）
46	55	42	25	36	64	59	89	42	210	196	505	939	***586***	***538***	***839***	财务费用	（百万）
101	207	236	607	790	516	444	787	42	125	908	1506	472	***735***	***942***	***1088***	净利润(扣除)	（百万）
33.3%	-5.4%	33.4%	15.6%	16.9%	18.7%	18.5%	18.7%	-76.6%	22.3%	19.9%	17.0%	4.8%	***25.0%***	***25.0%***	***25.0%***	所得税率	
3.2%	6.1%	6.6%	10.3%	8.8%	4.9%	3.2%	3.5%	0.1%	0.3%	2.3%	2.7%	0.7%	***1.1%***	***1.2%***	***1.4%***	净利润率	
1196	349	-55	1141	611	506	-123	533	602	-3535	-1786	-4703	-5516	***-5282***	***-7053***	***-7593***	营运资金	（百万）
452	489	0	339	339	3	110	115	14	3012	3922	3567	7008	***7008***	***7008***	***7008***	长期负债	（百万）
1952	2083	2184	2848	3460	3789	4088	4720	4590	9883	10713	12119	11939	***14723***	***15477***	***16376***	股东权益	（百万）
4.1%	6.5%	7.0%	16.9%	15.5%	7.7%	6.1%	9.1%	0.4%	0.7%	3.2%	4.0%	1.0%	***1.5%***	***1.8%***	***1.9%***	总资产报酬率	
7.3%	10.3%	11.1%	24.1%	25.1%	14.2%	11.3%	17.9%	0.9%	1.7%	8.8%	13.2%	4.0%	***5.5%***	***6.2%***	***6.8%***	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。
E. 此处为分红预案，其余数据未更新。

GZ500.com 股票估值网
订阅电话：(0755)33011773