

## 600019宝钢股份6.89买了300股目标价多少卖？

房地产市场不好 钢铁股也不会太好 明天出局好

## 高手讲讲宝钢股份（600019）后势如何？

年报业绩高于市场预期：

按公司发布公告，公司08年1季度实现营业收入470.26亿元，同比增长9.4%。实现净利润4.259亿元，同比增加15.88%。净资产收益率4.60%，同比上升0.28个百分点。摊薄后实现每股收益0.24元。

按季度划分，可以看出公司07年4个季度和08年1季度销售净利率分别为9.12%、9.23%、7.74%、7.02%、9.46%，从季度数据中可以看出公司08年1季度的盈利水平有所上升，也符合行业利润正常变化趋势。

◆多种因素促使业绩的大幅增长：

我们认为利润上涨的主要原因是费用的大幅下滑和资产减值损失的减少。管理费用由07年4季度的17.84亿元下滑到11.96亿元，同比减少49.16%，主要是07年4季度费用异常增加。财务费用由于汇兑获取收益也由1.5亿元下滑到0.93亿元，同比下滑68.6%。同时资产减值在不锈钢价格上涨后被冲回，增加了3.37亿元。三者导致了1季度盈利环比上升超过预期。

◆公司后期业绩有所增长，但风险仍存：

公司08年1季度净利率虽上升较快，但受所得税的调整影响较大。从07年4个季度和08年1季度销售毛利率分别为16.74%、17.62%、15.47%、14.82%、15.71%，可以看出公司08年1季度的主业盈利水平增长幅度仍较有限。

此外公司的不锈钢和特钢业务虽亏损减少,但对公司业绩贡献仍很有限。后期国内不锈钢市场由于供大于求仍不景气。而随后期澳矿谈判结束，预计铁矿石协议价格仍有所增加，加上国际上焦煤上涨超过200%会影响到国内焦煤的上涨，这都会不同程度增加吨钢成本，进而影响公司碳钢业务的利润率。

◆投资建议：

我们认为后期由于公司已经多次上调2季度的钢材价格，覆盖了原材料成本的上涨

，将导致2季度盈利继续好转。我们预计公司08年、09、10年的EPS分别为1.02元、1.13元、1.26元，维持公司"增持"评级。