

沙钢股份 (002075)

2016-12-1

公司报告 | 点评报告

评级 **增持** 维持

布局 IDC 大数据领域更进一步

报告要点

■ 事件描述

公司公告拟以发行股份及支付现金方式收购北京德利迅达科技有限公司、苏州卿峰投资管理有限公司的全部股权或控股权，同时募集配套资金。德利迅达目前主营 IDC、CDN 业务及基于此的增值服务业务。苏州卿峰正在收购境外 IDC 相关资产，目前正在洽谈中，本次收购苏州卿峰全部股权包括其收购的境外 IDC 相关资产。目前，本次重大资产重组的具体方案尚未最终确定，最终交易价格以交易各方签署的正式协议为准。

公司控股股东沙钢集团持有苏州卿峰股权，德利迅达总裁李强先生为公司 5% 以上的股东，因此公司对两者收购事项均构成关联交易。

■ 事件评论

筹划布局 IDC 已久，标的收购终达成：公司曾拟购买涉及 IDC 互联网数据中心的某企业控股股份，但源于估值等核心问题而未能达成一致意见，最终终止该资产收购事宜。不过随后公司于年初出资 4000 万元与江苏智脚投资管理有限公司共同设立产业并购基金，以推动在全球范围内的互联网数据中心产业战略布局，而此次拟收购的苏州卿峰的管理人即为江苏智脚管理有限公司。总体而言，本次收购苏州卿峰、德利迅达意味着公司在进军 IDC 大数据领域迈出实质性的一步。

主业随行业波动，转型升级助力未来业绩提升：公司主要产品为优碳钢、大圆钢、管坯钢等优特钢，产品相比于同类企业并无太多特色。大宗商品的这种同质属性，使得个体经营状况与行业整体景气度密切相关，在今年行情整体好转之下，公司盈利状况随之改善，前 3 季度实现归母净利润 1.31 亿元，而去年同期为 -0.73 亿元。不过，鉴于行业需求端大周期拐点已现，而供给端去产能难一蹴而就，行业未来供需格局趋紧，当前盈利状况恐难持续。伴随大数据时代来临，IDC 领域市场规模增长迅速，此刻布局 IDC 互联网大数据领域，将为公司注入新的业绩增长点，并助力业绩增长。

暂时不考虑新业务影响的情况下，预计公司 2016、2017 年 EPS 分别 0.07 元和 0.07 元，维持“**增持**”评级。

分析师 王鹤涛

☎ (8621)68751760

✉ wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512070002

分析师 肖勇

☎ (8621)68751760

✉ xiaoyong3@cjsc.com.cn

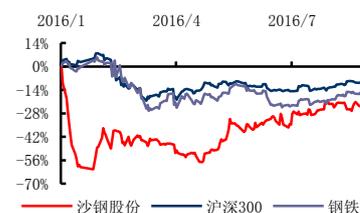
执业证书编号：S0490516080003

联系人 赵超

☎ (8621)68751760

✉ zhaochao1@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《成本优势提升产品毛利，三季度延续高盈利》
2016-10-21

《投资收益转正叠加营业外支出削减，上半年业绩转好》 2016-8-1

《行情回暖叠加成本收缩，上半年业绩有所好转》
2016-7-12

风险提示：

1. 市场出现系统性风险；
2. 收购事项不及预期。

筹划布局 IDC 已久，产业并购基金促成标的收购

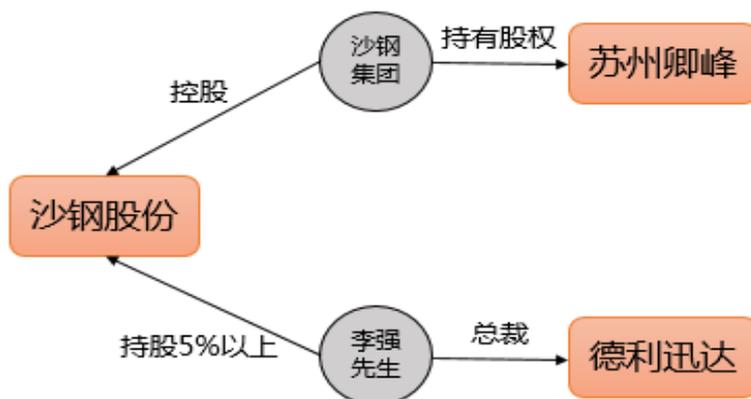
公司曾拟购买涉及 IDC 互联网数据中心的某企业控股股份，但源于估值等核心问题而未能达成一致意见，最终终止该资产收购事宜。不过随后公司于年初出资 4000 万元与江苏智卿投资管理有限公司共同设立产业并购基金，以推动在全球范围内的互联网数据中心产业战略布局，而此次拟收购的苏州卿峰的管理人即为江苏智卿管理有限公司。本次收购苏州卿峰、德利迅达标志着公司在进军 IDC 大数据领域迈出实质性的一步。

表 1：公司出资 4000 万元设立产业并购基金

合伙人名称	类型	出资方式	认缴出资额(万元)	认缴比例
江苏沙钢股份有 限公司	有限合伙人	现金	4000	80%
江苏智卿投资管 理有限公司	普通合伙人	现金	1000	20%
合 计			5000	100%

资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 1：公司此次股权收购构成关联交易

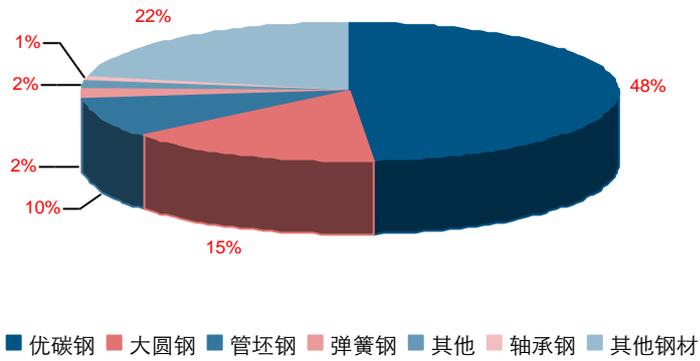


资料来源：公司公告，长江证券研究所

主业随行业波动，转型升级助力未来业绩提升

公司主要产品为优碳钢、大圆钢、管坯钢等优特钢，产品相比于同类企业并无太多特色。大宗商品的这种同质属性，使得个体经营状况与行业整体景气度密切相关，在年初行情整体好转之下，公司盈利状况随之改善，前 3 季度实现归母净利润 1.31 亿元，而去年同期为-0.73 亿元。鉴于行业供给端去产能难一蹴而就，需求端受制于限购政策，地产投资增速将放缓，行业未来供需格局趋紧，当前盈利状况恐难持续。伴随大数据时代来临，IDC 领域市场规模增长迅速，此刻布局 IDC 互联网大数据领域，将为公司注入新的业绩增长点，并助力业绩增长。

图 2：2015 年公司产品营业收入占比情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

维持“增持”评级

暂时不考虑新业务影响的情况下，预计公司 2016、2017 年 EPS 分别为 0.07 元和 0.07 元，维持“**增持**”评级。

主要财务指标

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入 (百万元)	7357	6862	7192	7373
增长率(%)	-29%	-7%	5%	3%
归属母公司所有者净利润 (百万元)	-80.6	147.4	145.7	128.4
增长率(%)	-329%	283%	-1%	-12%
每股收益(元)	-0.037	0.067	0.066	0.058
净资产收益率 (%)	-3.5%	6.1%	5.7%	4.8%
每股经营现金流 (元)	0.28			

财务报表及指标预测

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	7357	6862	7192	7373	货币资金	689	469	790	1214
营业成本	7036	6261	6586	6795	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	321	601	606	578	应收账款	302	282	296	303
%营业收入	4.4%	8.8%	8.4%	7.8%	存货	833	742	780	805
营业税金及附加	26	24	25	26	预付账款	151	134	141	145
%营业收入	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	其他流动资产	78	73	76	78
销售费用	114	106	111	114	流动资产合计	2593	2202	2610	3086
%营业收入	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	可供出售金融资产	64	64	64	64
管理费用	181	169	177	182	持有至到期投资	0	0	0	0
%营业收入	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	长期股权投资	11	11	11	11
财务费用	-4	3	-2	-4	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	固定资产合计	3393	3419	3327	3117
资产减值损失	33	0	0	0	无形资产	402	382	363	345
公允价值变动收益	0	0	0	0	商誉	0	0	0	0
投资收益	-74	0	0	0	递延所得税资产	73	0	0	0
营业利润	-102	299	295	260	其他非流动资产	15	15	15	15
%营业收入	-1.4%	4.4%	4.1%	3.5%	资产总计	6550	6093	6389	6637
营业外收支	-68	0	0	0	短期贷款	248	0	0	0
利润总额	-188	299	295	260	应付款项	1475	1312	1380	1424
%营业收入	-2.6%	4.4%	4.1%	3.5%	预收账款	270	252	264	270
所得税费用	-59	75	74	65	应付职工薪酬	87	78	82	84
净利润	-129	224	221	195	应交税费	47	-141	-141	-130
归属于母公司所有者的净利润	-80.6	147.4	145.7	128.4	其他流动负债	263	235	247	255
少数股东损益	-49	77	76	67	流动负债合计	2390	1735	1831	1904
EPS (元/股)	-0.04	0.07	0.07	0.06	长期借款	0	0	0	0
					应付债券	0	0	0	0
					递延所得税负债	4	0	0	0
					其他非流动负债	102	102	102	102
					负债合计	2496	1837	1933	2006
					归属于母公司	2307	2432	2556	2665
					少数股东权益	1747	1824	1900	1966
					股东权益	4054	4256	4456	4631
					负债及股东权益	6550	6093	6389	6637
					基本指标				
						2015A	2016E	2017E	2018E
					EPS	-0.037	0.067	0.066	0.058
					BVPS	1.05	1.10	1.16	1.21
					PE	-441.23	241.32	244.13	277.08
					PEG	2.04	-1.11	-1.13	-1.28
					PB	15.42	14.63	13.92	13.35
					EV/EBITDA	104.27	45.90	44.79	45.30
					ROE	-3.5%	6.1%	5.7%	4.8%

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼（518000）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。