

优秀的成本管控确保利润， 高股息回报凸显公司价值

事件

公司发布 2021 年年度报告。

2021 年，公司实现营业收入 216.79 亿元，同比增长 30.59%；归母净利润 27.32 亿元，同比增长 27.65%。基本每股收益 1.27 元，同比增长 28.3%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 11.10 元（含税），本年度公司现金分红比例为 87.6%。

简评

产能利用程度充裕，近几年产销量保持平稳。

2021 年，公司共完成钢材销售 442.08 万吨，同比-0.33%；铁精粉销售 53.64 万吨，同比-23.97%。在钢材细分品类方面，汽车板簧和弹簧扁钢销量分别下跌 8.09%和 9.75%；螺纹钢和优线销量分别上涨 1.21%和 2.11%。公司现有产能利用充分，近几年产销量整体保持稳定。

得益于优秀的成本管控水平，公司毛利率、净利率在钢铁行业上市企业中常年高居前三。

2021 年，公司钢铁产品毛利率为 18.12%，同比-2.71pct。在原材料价格上涨明显的条件下，公司成本管控水平居于行业前列，以精细化管理为主线，夯实基础管理，推进全面对标学习、降本增效，建立起从采购、生产、销售到技术、设备、运营管理、后勤保障等各级各类职能部门全覆盖的降本创效体系，并制定有效、可执行的措施来保障降本增效落到实处，成效明显。在大量普钢上市公司业绩快报中披露 2021 年第四季度预亏的环境下，公司仍实现 5.9 亿元的盈利。

高利润兑现高股息，回报水平行业典范。

根据 2021 年年报，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 11.10 元（含税），本年度公司现金分红比例为 87.6%，经年报披露当天股价测算，股息率为 13.3%。公司长期以来非常重视对于股东的回报，近 5 年除了 2019 年未分配股息，其他 2017、2018、2020 年度分红比例分别为 83.5%、84.1%、110.8%，在普钢上市公司中排名第一。

股权激励计划为公司未来发展提供动力。

2022 年 12 月，公司公布限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予 21,559 万股限制性股票，占本激励计划公告时公司总股本的 10%，授予涉及的激励对象 1,230 人，包括公司董事、高级管理人员、核心（管理、营销、技术）人员及骨干员工等，授予的限制性股票价格为 4.29 元/股。公司在 2018

方大特钢 (600507)

维持

增持

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

18701680190

SAC 执证编号：S1440521110005

发布日期：2022 年 03 月 20 日

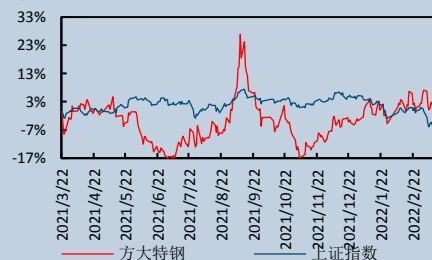
当前股价：8.6 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.46/6.4	9.55/20.05	1.47/5.98
12 月最高/最低价 (元)		10.27/6.6
总股本 (万股)		215,595.02
流通 A 股 (万股)		215,595.02
总市值 (亿元)		185.41
流通市值 (亿元)		185.41
近 3 月日均成交量 (万股)		3,413.29
主要股东		
方大钢铁-中信建投证券-18 方钢		19.16%
EB 担保及信托财产专户		

股价表现



相关研究报告

【中信建投钢铁 II】方大特钢 (600507):Q2 业绩重回高位，钢铁白马再显韧性

20.08.31

年就开展过一期股权激励计划，在之后两年的业绩考核期均完成了考核目标，且在 2018 年毛利率高居板块第一，激励效果明显，此次激励计划也将深度捆绑公司员工利益，为未来发展提供动力。

盈利预测和投资建议：预计公司 2022-2024 年实现的归母净利润分别为 26.6 亿、26.7 亿和 27.1 亿，对应的 PE 分别为 7.0、6.9、6.8 倍，虽然利润增速减缓，但凭借着高分红构建的稳定性，估值有望提升，维持“增持”评级。

风险分析：钢材需求不及预期；原材料价格上涨。

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	16,601	21,679	21,823	22,055	22,213
增长率(%)	7.9	30.6	0.7	1.1	0.7
净利润(百万元)	2,140	2,732	2,662	2,673	2,713
增长率(%)	25.1	27.6	-2.6	0.4	1.5
ROE(%)	22.9	28.1	26.5	25.2	23.4
EPS(元/股，摊薄)	0.99	1.27	1.23	1.24	1.26
P/E(倍)	8.7	6.8	7.0	6.9	6.8
P/B(倍)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7

分析师介绍

王介超：金属新材料首席分析师，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）冶金及建筑行业工作近 8 年，金融行业工作 5 年，2017 年开始从事卖方研究工作，主编国标 GB/T 18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利技术，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的行业经验，擅长金属及建筑产业链研究。

研究助理

汪明宇 18508478826 wangmingyubj@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk