



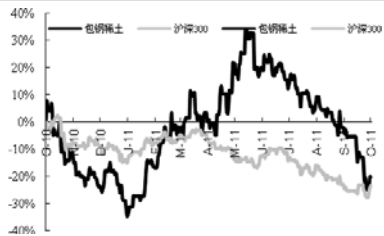
有色金属
Nonferrous metals

2011 年 10 月 27 日

市场数据	2011 年 10 月 27 日
当前价格 (元)	46.34
52 周价格区间 (元)	21.46 -99.84
总市值 (百万)	75818.05
流通市值 (百万)	46312.34
总股本 (万股)	80735
流通股 (万股)	49316
日均成交额 (百万)	2251
近一月换手 (%)	153.17
Beta (2 年)	1.33
第一大股东	包头钢铁(集团)有限责 任公司
公司网址	www.reht.com

财务数据	FYE	行业均值
毛利率%	76.24	
净利率%	51.34	
净资产收益率%	59.11	
总资产报酬率	61.88	
资产负债率%	40.01	
市盈率 TTM(X)	17.13	
市净率(X)	10.60	

一年期收益率比较



表现	1m	3m	12m
包钢稀土	-18.6	-32.2	-20.3
沪深 300	-0.7	-11.0	-23.5

孙凡

+86-0755-83025609

sunfan@jyzq.cn

执业证书编号: S0370209110086

合规申明

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的 1%?

是 否

包钢稀土 (600111) 季报点评: 环比下降, 但
全年 3 块业绩有保证

评级: 买入

盈利预测	2010A	2011E	2012E	2013E
主营收入 (亿元)	52.57	125.00	170.00	220.00
主营收入增长率%	102.78%	86.00%	42.86%	42.86%
净利润 (亿元)	7.5	41	49	62
净利润增长率%	1246.18%	173%	30.5%	30.5%
每股收益 (元)	0.93	3.1	4.85	6.00
ROE	35.11%	45.33%	36.27%	36.27%
PE	102.8	19.4	14.1	11.3

资料来源: 公司公告, 金元证券研究所

投资要点:

- 季报显示, 公司前三季度实现营业收入 100.90 亿元, 同比增长约 1.75 倍; 实现归属于母公司所有者的净利润 31.29 亿元, 同比增长约 4.17 倍; 基本每股收益 2.58 元。第三季度, 公司实现营业收入 41.11 亿元, 比上年同期增长 2.06 倍; 实现归属于母公司所有者的净利润 11.53 亿元, 同比大幅增长 3.59 倍; 基本每股收益 0.95 元。
- 前三季度业绩分别是 0.6、1.23 和 0.95 元, 可以看出三季度业绩环比下降了 22.76%, 主要原因在于稀土价格相比六月底时的最高价下跌了 31.3%, 三季度的平均价格相比二季度也下跌了约 12.6%, 另外考虑到下跌过程中销售会放慢, 所以三季度业绩环比下滑的幅度在我们预期范围之内。
- 10 月 17 号, 公司发布公告, 将从 10 月 19 日起停产 1 个月, 目的是为了维护当前的市场价格, 停产一个月势必会对四季度业绩产生不利影响, 以目前稀土价格计算, 预计会降低四季度 eps 0.3-0.35 元。尽管停产一个月, 但我们认为全年业绩仍在 3 元以上。按照悲观预期, 若四季度稀土价格再下跌 15-20%, 四季度 eps 也能达到 0.4-0.5 元, 全年 eps 3 元以上。但考虑到包钢稀土已经启动收储工作, 并制定了 5 种主要稀土金属的收储价格, 江西稀土停产, 包钢稀土的产量已占全国产量 50% 以上, 龙头公司启动收储和停产策略之后, 我们认为稀土价格将逐渐企稳并重回上升通道。中性假设下, 四季度稀土价格保持稳定, 那么全年业绩将在 3.2 元以上, 与我们年初时的预测相一致。
- 以 2011 年 EPS 3.1 元计算, 当前 pe 15 倍, 明显低于小金属板块的估值, 同时也低于 2008 年最低点时的 PE 水平, 维持“买入”评级。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;

增持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;

中性: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

对本报告的评价请反馈至金元证券销售交易总部

姓名	分工	电话	手机	邮箱
王睿	总经理	0755-83022499	13924591661	wangrui1@jyzq.cn
郑仲运	高级研究员	0755-83023468	18603064918	zhengzy@jyzq.cn
樊文	高级经理	0755-83023422	13828864010	fanwen@jyzq.cn
黄李南	高级经理	0755-83023499	18688960542	huanglinan@jyzq.cn

联系地址: 深圳市深南大道4001号时代金融中心17层, 518048 传真: 0755-83024518

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2008. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.