

2011 中报简评

增持首次评级

目标价格：4.42 元

投资要点:

- 📖 钢材盈利能力逆势提升。
- 📖 华北、华东和中南地区销售收入快速增长。
- 📖 铁、钢和材产量略有下降，盈利仍实现较快增长。

事件:

- **2011 半年报:** 2011 上半年，公司生产铁 1254.13 万吨，同比减少 1.60%，完成年目标的 47.74%；钢 1244.92 万吨，同比减少 3.69%，完成年目标的 49.36%；钢材 1228.85 万吨，同比减少 0.25%，完成年目标的 50.59%；钒渣 9.46 万吨，同比增加 9.36%，完成年目标的 67.57%；公司实现营业收入 685.94 亿元，同比增加 16.88%；实现营业利润 10.42 亿元，同比增加 20.47%；净利润 8.56 亿元，同比增加 16.94%，其中归属母公司的净利润为 8.03 亿元，同比增加 11.64%；基本每股收益为 0.12 元，同比增加 0.02 元/股；加权平均净资产收益率为 2.69%，同比增加 0.21 个百分点。

点评:

- **钢材盈利能力逆势提升。** 2011 上半年公司钢铁行业营业收入 590.21 亿元，同比增长 22.65%；毛利率 7.15%，同比降低 0.51 个百分点。但是钢材业务实现营业收入 509.07 亿元，同比增长 10.51%；毛利率 7.42%，同比增加 0.27 个百分点。钢材盈利能力逆势提升和公司建材占比较高有关。
- **华北、华东和中南地区销售收入快速增长。** 2011 上半年公司在华北、华东和中南地区营业收入增长较快，华北地区实现营业收入 366.4 亿元，同比增长 31.48%；中南地区实现营业收入 67.96 亿元，同比增长 16.33%；华东地区实现营业收入 139.51 亿元，同比增长 21.57%。
- **铁、钢和材产量略有下降，盈利仍实现较快增长。** 2011 上半年，公司生产铁 1254.13 万吨，同比减少 1.60%；钢 1244.92 万吨，同比减少 3.69%；钢材 1228.85 万吨，同比减少 0.25%；实现营业利润 10.42 亿元，同比增加 20.47%；净利润 8.56 亿元，同比增加 16.94%。
- **盈利预测及投资建议:** 我们预计 2011 年、2012 年和 2013 年，公司 EPS 分别为 0.26 元和 0.34 元和 0.43，给予“增持”评级。

钢铁

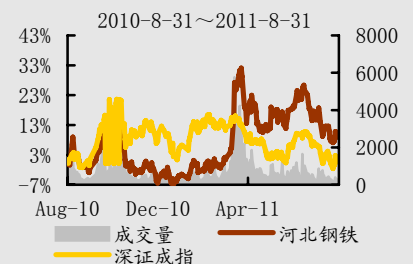
分析师:

赵丽明 (S1180511010007)

电话: 010 88085099

Email: zhaoliming@hsec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110630	5730	
20110331	5568	
20101231	5374	

数据来源: 港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进出情况		

数据来源: 港澳资讯

分析师简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员, 北京科技大学材料学博士, 有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 首钢股份、西宁特钢、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 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, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。