

煤矿投产、置换方案等待中

买入维持

目标价格：5.38 元

投资要点:

- 资产置换方案等待中。
- 北汽股份分红成为公司利润主要来源。
- 煤矿投产，贡献业绩增长。

事件:

- **2011 年中报:** 2011 上半年公司钢材产量 113.3 万吨,同比降低 53.61%。控股子公司北京首钢冷轧薄板有限公司钢材产量 87.32 万吨,同比增长 2.13%。实现营业收入 65.09 亿元,同比降低 54.36%。归属于上市公司股东的净利润 30576 万元,同比增长 362%。

点评:

- **资产置换方案等待中。**资产置换方案的有关重组事项的基础性工作已基本就绪。由于在某些重大问题上与相关方尚未完全达成一致,故该方案出台还需等待。
- **北汽股份分红成为公司利润主要来源。**公司收到北京汽车投资有限公司(持股 23.62%)2010 年度分红 47443 万元。北京现代汽车有限公司整车生产 37.0239 万辆,销售 36.3473 万辆;北京汽车制造厂有限公司整车生产 3.322 万辆,销售 3.2744 万辆;北京汽车股份有限公司株洲分公司整车生产 2121 辆,销售 312 辆。北京现代汽车有限公司继续保持了高速增长的态势,特别是在中级车市场保持环比增长;但北京汽车制造厂有限公司在传统车市场上处于劣势,企业销售和盈利能力均出现下滑。
- **煤矿投产,首黔资源业绩贡献增长。**2011 上半年,煤炭业务实现营业收入 1.18 亿,毛利率 61.44%。收入主要来自贵州首黔资源开发公司子公司和参股公司,其中子公司杨山煤矿开始投产,该煤矿产能 30 万吨。参股公司松河煤业生产原煤 33.51 吨。

主要经营指标	2008	2009	2010	2011E	2012E
主营业务收入	245.13	227.88	231.17	393.50	434.34
同比增长率	-10.28	-7.04	1.44	70.22	10.38
净利润	4.10	3.68	3.21	23.83	30.55
同比增长率	-35.62	-10.44	-12.62	641.68	28.21
每股收益(元)	0.14	0.12	0.11	0.39	0.50
净资产收益率	5.35	4.77	4.20	12.46	14.29

钢铁

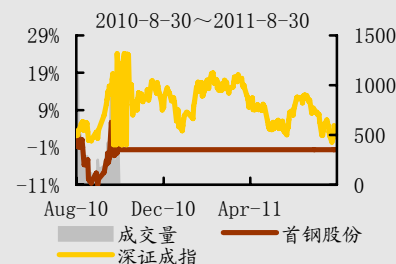
分析师:

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	4677	
20110331	4677	
20101231	4677	

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

相关研究

- 1 《宏源证券 * 动态报告 * 首钢股份: 静待资产置换预案 * 000959 * 钢铁行业 * 赵丽明.doc》, 2011.5
- 2 《宏源证券 * 动态报告 * 首钢股份: 停产进入倒计时

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 jiahaozen@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。