

# 央企入主公司、资金有所缓解

## 买入调高

目标价格：6.85 元

### 投资要点：

- ☞ 央企入主，公司资金紧张情况将会有所缓解。
- ☞ 唐山国丰短期内注入无望。

### 事件：

- **公司公告：**2012年5月3日，公司收到朝阳市国资委与港中旅《关于重组凌源钢铁集团有限责任公司和朝阳龙山资产管理有限公司的框架协议》，框架协议约定：“港中旅以现金方式出资5亿美元等值人民币，其中不少于10%用于对标的企业增资，其余用于受让朝阳市国资委持有的标的企业股权。朝阳市国资委保证，港中旅受让股权及增资后，港中旅对各标的企业的持股比例不低于51%，超过51%的具体持股比例按照框架协议的约定，在股权转让协议和增资协议中确定。港中旅有权决定增加出资额，作为对标的企业的增资并相应提高持股比例。本次受让股权和增资的主体可以为港中旅或港中旅指定的子公司”。

### 点评：

- **央企入主，公司资金紧张情况将会有所缓解。**港中旅以现金5亿美元（折合人民币31.45亿）收购凌钢集团和龙山资产51%股权，其中10%用于标的公司增资。目前，公司资产负债率达到了68.74%，港中旅入主有望使公司现金紧张的情况得到缓解。
- **唐山国丰短期内注入无望。**港中旅现是唐山国丰的实际控制人。唐山国丰具有800万吨钢铁产能，其中螺纹钢和中宽带等产品与公司形成同业竞争。目前钢铁企业股价普遍低于净资产，如果唐山国丰按净资产注入公司，明显高估现有市场估值，低于净资产恐难得到其他股东认可，而且唐山国丰资产规模较为庞大，短期内注入上市公司无望。
- **盈利预测及投资建议：**我们预计2012年、2013年和2014年，公司EPS分别为0.35元、0.57元和0.66元，公司合理股价6.85元，给予“买入”评级。

主要经营指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	128.58	143.08	136.05	163.79	173.35
同比增长率	35.23	11.28	-4.91	20.39	5.84
净利润	5.96	1.56	2.8	4.55	5.27
同比增长率	99.91	-73.85	79.55	62.50	15.82
每股收益(元)	0.74	0.19	0.35	0.57	0.66

### 钢铁研究组

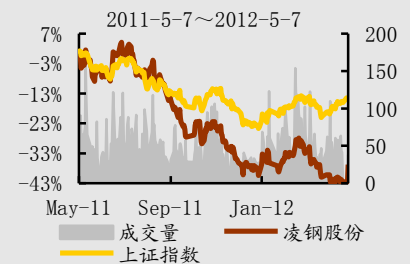
#### 分析师：

**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
20120331	12155	
20111231	11917	
20110930	5552	

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 \* 中报简评 \* 凌钢股份：2011 半年报简评 \* 600231 \* 钢铁行业 \* 赵丽明.doc》，2011.8

**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、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资、中国中冶、抚顺特钢。

**机构销售团队**

区域	郭振举	牟晓凤	李倩	王燕妮	
华北	010-88085798	010-88085111	010-88083561	010-88085993	
区域	guozhenju@hysec.com	muxiaofeng@hysec.com	liqian@hysec.com	wangyanni@hysec.com	
区域	张璐	赵佳	奚曦	孙利群	李岚
华东	010-88085978	010-88085291	021-51782067	010-88085756	021-51782236
区域	zhangjun3@hysec.com	zhaojia@hysec.com	xixi@hysec.com	sunliqun@hysec.com	lilan@hysec.com
区域	贾浩森	孙婉莹	罗云		
华南	010-88085279	0755-82934785	010-88085760		
区域	jiahaosen@hysec.com	sunwanying@hysec.com	luoyun@hysec.com		
QFII	方芳	胡玉峰			
	010-88085842	010-88085843			
	fangfang@hysec.com	huyufeng@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。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。