

## 2012 年中报简评

**增持 维持**

目标价格：5.6 元

### 投资要点：

- 地产项目零进项和带钢业务不景气导致公司收入大幅下降。
- 公司参与金融和文化艺术品领域，有望开拓新天地。。
- 豪杰矿业投产等待政府批准。

### 事件：

- 2012 年中报公告：2012 上半年公司实现营业收入 22.06 亿元，同比下降 33.65%。实现营业利润 4,364.12 万元，同比下降 79.18%。实现归属于母公司所有者的净利润 5,089.61 万元，同比下降 68.04%。

### 点评：

- **地产项目零进项和带钢业务不景气导致公司收入大幅下降。**去年同期公司经十东路写字楼项目实现销售并确认收入，2012 上半年房地产项目尚未达到收入确认条件；同时公司带钢分公司受钢铁业整体不景气的影响，收入及净利润大幅下降。
- **公司参与金融和文化艺术品领域，有望开拓新天地。**公司以货币资金出资人民币 3000 万元，作为主发起人，占鲁银小贷公司注册资本的 30%，为鲁银小贷公司的第一大股东。公司以固定资产和货币资金出资人民币 1.5 亿元(其中鲁银大厦作价 9103.84 万元，货币资金 5896.16 万元)，设立全资子公司山东鲁银文化艺术品有限公司。公司参股济南市市中区鲁银小额贷款有限责任公司收到《关于同意济南市市中区鲁银小额贷款有限责任公司设立方案的批复》，于 2012 年 7 月 20 日取得营业执照。
- **豪杰矿业投产等待政府批准。**控股子公司青岛豪杰矿业有限公司《安全生产许可证》正在办理中，尚未正式投产。生产许可证一旦发放，年产 20 万吨铁精粉的豪杰矿业将会进入生产。
- **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 0.2 元、0.24 元和 0.32 元，公司合理股价 5.6 元，给予“增持”评级。

主要经营指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	4,294.46	5,692.47	4,412.79	5,074.71	6,089.65
同比增长率	20.21	32.54	-22.47	15	20
净利润	105.54	300.71	101.79	117.06	140.47
同比增长率	155.53	185.87	-65.51	20	30
每股收益(元)	0.43	1.19	0.20	0.24	0.32

### 钢铁研究组

#### 分析师：

赵丽明 (S1180511010007)

电话：010 88085099

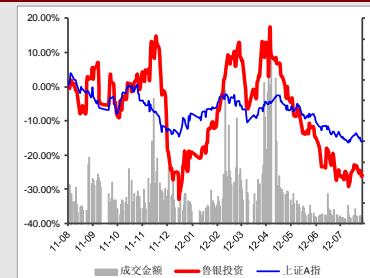
Email: zhaoliming@hsec.com

#### 联系人：

电话：

Email:

### 市场表现



### 股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20120630	10025	
20120331	6001	
20111231	6751	

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 \* 公司年报简评 \* 鲁银投资：2011 年年报简评 \* 600784 \* 钢铁行业 \* 赵丽明》，2012.2
- 2 《宏源证券 \* 公司简评 \* 鲁银投资：

**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、凌钢股份。

**宏源证券评级说明:**
**机构销售团队**

华北 区域	牟晓凤	李倩	王燕妮	张璐	
	010-88085111	010-88083561	010-88085993	010-88013560	
	muxiaofeng@hysec.com	liqian@hysec.com	wangyanni@hysec.com	zhangyao@hysec.com	
华东 区域	张璐	赵佳	奚曦	孙利群	李岚
	010-88085978	010-88085291	021-51782067	010-88085756	02151782236
	zhangjun3@hysec.com	zhaojia@hysec.com	xixi@hysec.com	sunliqun@hysec.com	lilan@hysec.com
华南 区域	夏苏云	贾浩森	罗云	赵越	孙婉莹
	13631505872	010-88085279	010-88085760	18930809316	0755-82934785
	xiasuyun@hysec.com	jiahaosen@hysec.com	luoyun@hysec.com	zhaoyue@hysec.com	sunwanying@hysec.com
QFII	覃汉	胡玉峰			
	010-88085842	010-88085843			
	qinhan@hysec.com	huyufeng@hysec.com			

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。