

河北钢铁 (000709.SZ)

钢铁行业

评级: 增持 维持评级

业绩点评

市价(人民币): 2.23元

受益管理改善、矿石红利提升业绩

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	5,089.38
总市值(百万元)	23,679.50
年内股价最高最低(元)	2.50/1.76
沪深 300 指数	2390.71
深证成指	7921.13



相关报告

1. 《调折旧提升盈利,看好管理改善与京津冀》, 2014.8.28

杨件 分析师 SAC 执业编号: S1130514080005
(8621)60230236
yangjian@gjzq.com.cn

倪文祎 联系人
(8621)60937020
niwy@gjzq.com.cn

公司基本情况(人民币)

项目	2012	2013	2014E	2015E	2016E
摊薄每股收益(元)	0.010	0.011	0.056	0.067	0.081
每股净资产(元)	4.01	4.01	4.04	4.07	4.11
每股经营性现金流(元)	0.51	1.09	1.05	0.98	1.01
市盈率(倍)	260.06	182.80	40.22	33.49	27.67
行业优化市盈率(倍)	23.11	20.24	24.80	24.80	24.80
净利润增长率(%)	-92.09%	6.17%	411.36%	20.09%	21.03%
净资产收益率(%)	0.26%	0.27%	1.39%	1.65%	1.98%
总股本(百万股)	10,618.61	10,618.61	10,618.61	10,618.61	10,618.61

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

■ 报告期内, 公司实现营业收入为 756.6 亿元, 同比下降 8.56%; 实现净利润为 5.0 亿元, 同比增长 328.00%; EPS 为 0.047 元。

经营分析

- **Q3 业绩继续改善。**公司三季度实现净利润 1.67 亿元, 同比增 315.45%, 环比略有下降, 但波动不大, 业绩仍呈现平稳改善态势。其中, 前三季度公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 20422.22%, 主要源于因采购价格下降致使支付原料采购款下降, 这也证实了公司业绩改善得益于板材的基本面持续改善。
- **公司管理改善效果明显。**公司业绩改善一定程度上还受益经营管理改善对业绩的提升。公司三季度管理费用率环比下降 0.33 个百分点, 显示三项管理改善措施推进良好且成效显著。公司作为典型的规模大但效益不高的国企, 上半年开始积极推行资金管理、消减附加成本、产线对标三项管理改善措施并逐步显现效应。我们认为公司通过管理改善效益还具备很大的空间, 继续看好中长期管理改善对业绩的提升。
- **区域规划利好持续显现。**随着京津冀规划政策效果逐步释放, 华北地区钢铁企业将显著受益人口、产业转移带来的基建需求及为去产能、整合提供难得契机。此外, 国务院近期加快推进棚户区改造, 重点安排资源枯竭型城市、独立工矿区 and 三线企业集中地区棚户区改造, 相关区域如辽宁、河北等有望获得政策利好。河北钢铁作为京津冀区域钢铁龙头, 将显著受益。

投资建议

■ 预计公司 14-16 年 EPS 分别为 0.06、0.07、0.08 元, 维持“增持”评级。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	1
增持	0	0	1	2	5
中性	0	0	0	2	3
减持	0	0	0	0	0
评分	0	0	2.00	2.40	2.29

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2014-08-28	增持	2.05	N/A

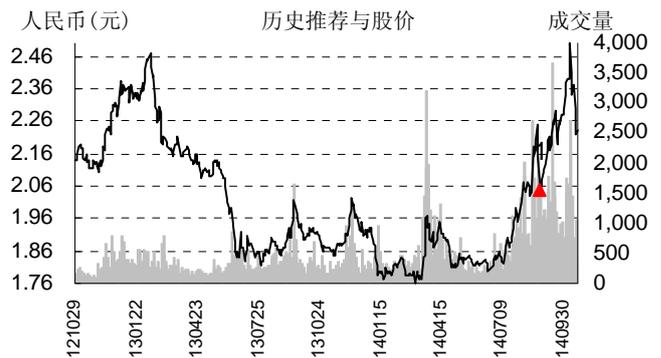
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD