

河北钢铁 (600282. SH)

 评级: **买入** 前次: **增持**
国企改革&京津冀标的

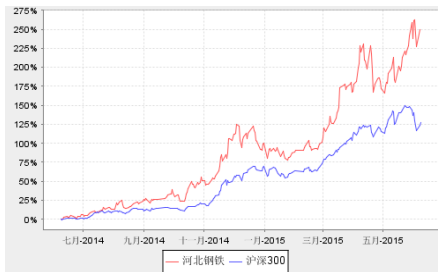
分析师 笃慧 S0740510120023 021-20315133 duhui@r.qlzq.com.cn 2015年6月24日	分析师 郭皓 S0740513080001 021-20315196 guohao@r.qlzq.com.cn
--	---

基本状况

总股本(百万股)	10618.61
流通股本(百万股)	10616.90
市价(元)	6.82
市值(百万元)	61269.37
流通市值(百万元)	61259.52

业绩预测

指标	2012A	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入(百万元)	111,629.	110,254	98,257.	95,014.	96,155.
营业收入增速	-16.28%	-1.23%	-10.88%	-3.30%	1.20%
净利润增长率	-92.09%	6.17%	500%	21.21%	23.75%
摊薄每股收益(元)	0.01	0.01	0.066	0.08	0.099
前次预测每股收益(元)					
市场预测每股收益(元)					
偏差率(本次-市场/市场)					
市盈率(倍)	595	595	90.1515	74.375	60.1010
PEG	—	29.64	0.2	3.5	2.5
每股净资产(元)	3.99	4	4.07	4.15	4.25
每股现金流量	0.51	1.09	0.55	0.63	0.68
净资产收益率	0.26%	0.27%	1.72%	2.17%	2.58%
市净率	1.71	1.71	1.68	1.64	1.60
总股本(百万股)	10,618.	10,618.	10,618.	10,618.	10,618.

股价与行业-市场走势对比

投资要点

- **国企改革标的表现突出:** 市场对国企改革题材成为今年投资主线之一已形成共识, 具备改革预期的个股在最近大盘调整中相对强势。钢铁板块中也不乏国改题材公司, 我们近期重点推荐的河北钢铁也表现突出;
- **地方国企改革关键之年:** 今年河北省国企改革有望步入加速期, 市场预期河北省将出台进一步深化国资国企改革相关配套文件, 在优化国有经济布局、稳妥推进混合所有制改革、完善公司法人治理结构、薪酬制度改革等方面取得新突破。根据公开媒体信息, 河北省在推进混合所有制改革方面, 将引入战略投资者, 稳步推进省国资委监管企业股权多元化改革。鼓励和规范投资项目引入非国有资本参股, 积极引进各类资本参与国有企业改革重组, 支持省国资委监管的二级企业实施以增量为主的混合所有制改革, 开展混合所有制企业员工持股试点。在优化国有经济布局方面, 河北省将按照市场化原则, 推进省国资委监管企业之间、企业业务板块之间的重组整合, 推动资源向优势企业、企业主业和核心子公司聚集;
- **大型国企重点关注:** 河北钢铁作为省内最大型的国有企业之一, 理应成为改革的重点对象。钢铁行业竞争充分, 国营企业因为体制僵化经营效率偏低, 在产品同质化严重、比拼成本的钢铁行业竞争中普遍处于劣势地位, 因此国营钢企既具备改革条件也存在强烈的动力;

- **受益于京津冀一体化：**京津冀一体化有望启动大规模铁路、公路、航空、港口等基建建设，同时带动当地产业发展，区域钢铁需求有望复苏，公司作为区域内最大的钢铁集团将受益。除直接的基本面利好外，京津冀概念也有利于公司估值提升；
- **建议买入：**公司具备国企改革预期，同时也是京津冀一体化收益标的，基本面方面，下半年随着经济企稳，钢铁行业需求回升配合存货重建、产能收缩，冶炼环节利润存在回升动力，支持板块继续获得超额收益。综上我们给予公司“买入”评级。

投资评级说明

买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15%以上

增持: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5%-15%

持有: 预期未来 6 - 12 个月内波动幅度在-5%~+5%

减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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，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，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。