

河钢股份(000709.SZ)

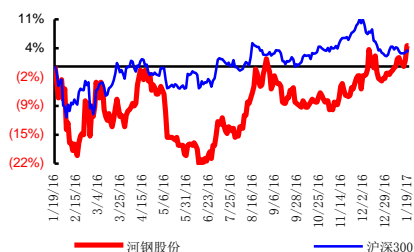
四季度业绩持续改善

评级: **增持** 前次: **增持**
 分析师 联系人 赖福洋
 笃慧 021-20315128
 S0740510120023 laify@r.qizq.com.cn
 021-20315133 联系人 邓轲
 duhui@r.qizq.com.cn 021-20315223
 2017年1月19日 dengke@r.qizq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	10,619
流通股本(百万股)	10,617
市价(元)	3.55
市值(百万元)	37,696
流通市值(百万元)	37,690

股价与行业-市场走势对比



业绩预测

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	98,257.	73,103.	80,111.0	82,514.	84,989.
营业收入增速	-10.88%	-25.60%	9.59%	3.00%	3.00%
归属于母公司的净利润	697.17	573.45	1,552.0	2,526.2	3,484.4
净利润增长率	500.10	-17.75%	170.65	62.77%	37.93%
摊薄每股收益(元)	0.07	0.05	0.15	0.24	0.33
前次预测每股收益(元)					
市场预测每股收益(元)					
市盈率(倍)	58.33	61.66	22.85	14.04	10.18
PEG	0.12	—	0.13	0.22	0.27
每股净资产(元)	4.06	4.12	4.23	4.47	4.80
每股现金流量	1.36	1.35	-0.10	0.94	0.86
净资产收益率	1.62%	1.31%	3.45%	5.32%	6.84%
市净率	0.94	0.81	0.79	0.75	0.70
总股本(百万股)	10,618.	10,618.	10,618.	10,618.	10,618.

备注: 市场预测取 聚源一致预期

投资要点

- **业绩摘要:** 公司今日发布 2016 年业绩预告, 预计 2016 年实现归属上市公司股东净利润 15-16 亿元, 同比增长 161.57%-179.01%。报告期内 EPS 约为 0.14-0.15 元, 单季度 EPS 分别为 0.01 元、0.03 元、0.05 元、0.05-0.06 元;
- **基本面企稳带来业绩持续改善:** 2016 年年初以来, 行业基本面持续好转, 前期以基建和房地产为代表的的需求侧企稳反弹, 建筑回暖对钢铁行业需求支撑性较强, 致使行业盈利回升。以热轧板为例, 2016 年三四季度我们测算吨钢毛利分别为 230 元、324 元, 行业整体改观带动下, 公司四季度净利润继续维持高位;
- **关注后续去产能实际举措:** 自去年以来, 取缔地条钢事件持续发酵, 其中河北省执行力度十分严格, 针对某钢铁公司的违法违规行为进行了通报处理, 给予副省级领导行政警告处分, 并要求清理区域内的中频炉、工频炉等相关设备。近期河北省将 2017 年去产能目标从压减炼铁产能 1624 万吨、炼钢产能 1562 万吨提高到压减炼铁产能 1714 万吨、炼钢产能 1986 万吨, 表明 2017 年全国钢铁去产能力度将更大, 行政手段和环保手段或将有所加码。而今年年初开始推行的差别电价政策, 表明实质性去产能措施已开始逐步落地。从目前的一系列政策方向来看, 更多的倾向于保留大型钢厂, 不利于中小民营钢厂, 驱使国有钢企和民营钢企在成本线上位置出现倒置, 通过伪市场化淘汰让大部分国有钢企盈利出现改善;
- **投资建议:** 经济基本面企稳, 带来公司盈利持续改善, 2017 年去产能将对供给端产生实质性影响, 配合春季旺季需求波动, 钢铁板块具有超额收益机会。作为河北省内的第一大钢企, 配合京津冀一体化建设, 公司盈利及估值仍有上升空间。预计公司 2016、2017 年 EPS 分别为 0.15 元、0.24 元。

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:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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“中泰证券股份有限公司”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“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。