

重庆钢铁(601005)

—开启新征程

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 2.17 元

投资要点:

- ◆ **通过司法重整，公司危机得以顺利解除。**公司于 2017 年 7 月进入司法重整程序，2017 年 12 月顺利完成。此次司法重整引入的四源合基金是宝武集团作为国有资本投资试点企业，发挥产业龙头“更懂钢铁”的行业优势，联合 WL 罗斯公司、中美绿色基金、招商局集团三家具有丰富行业重组经验、全球资源配置能力和强大金融物流资源的合作伙伴，共同组建中国第一支钢铁行业结构调整基金。重整以市场化、法治化和专业化方式成功化解了 417 亿元巨额债务危机及生存危机，使公司资产负债率下降到 33%，并通过司法拍卖剥离 111.8 亿元低效无效资产，大大夯实了公司的资产基础。重整完成后，重庆钢铁总资产由 364 亿元降为 251 亿元，负债约为 80 亿元，净资产约为 170 亿元。
- ◆ **新管理团队结合重钢实际量身定制了一整套战略优化方案。**在销售上，公司将坚守区域市场：深耕重庆、立足川渝、辐射西南。与此同时，对产品结构、产线配置、工艺流程进行优化，纠正与优势市场的错配，并谋求在目标区域市场上产品组合的差异化优势。公司将以“满产、满销、低成本”作为核心战略目标，按照“近期止血、中期造血、远期升级”的脉络分阶段实施。公司近期主要任务是快速恢复停产失修的产线，夯实资产质量，实施管理变革；中期计划是改造提高热轧产能、新增电炉及建材类产品产线、改造老棒/线，逐步实施短流程改造；远期目标是实现流程升级和产品升级，谋求区域整合。
- ◆ **公司一季度业绩已初见成效。**公司一季度克服春运期间铁路停装限装、三峡大坝检修导致通航能力受限等不利影响，原燃料保供得力，全面完成生产任务。公司一季度铁、钢、钢材产量分别为 134.27 万吨、149.04 万吨、141.94 万吨。一季度销售钢材 137.94 万吨，同比增长 133%，创历史同期新高。与此同时，公司主要技术经济指标持续改善，炼铁工序高炉燃料比和利用系数等主要工序核心指标创搬迁建厂以来历史最好水平，其中吨钢平均综合能耗 516.55kgce/t，连续三个月刷新历史最好水平。一季度通过内部挖潜，综合降本约 2.56 亿元。与此相对应，公司一季度实现营业收入 51.52 亿元，同比增长 211.3%；利润总额 3.51 亿元，相较去年同期 5.95 亿元的巨额亏损，大幅扭亏为盈，创重庆钢铁历史同期最好水平。

发布时间：2018 年 05 月 02 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	2.65 / 1.77
上证指数/深圳成指	3081.18/10342.85
50 日均成交额(百万元)	68.04
市净率(倍)	1.13
股息率	0.00%

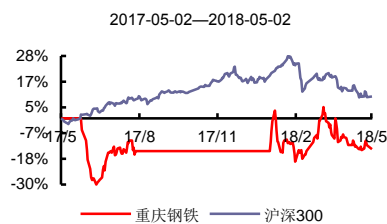
基础数据

流通股(百万股)	8918.60
总股本(百万股)	8918.60
流通市值(百万元)	19353.37
总市值(百万元)	19353.37
每股净资产(元)	1.92
资产负债率	32.64%

股东信息

大股东名称	重庆长寿钢铁有限公司
持股比例	23.51%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员： 严浩军
 执业证书编号：S0020514050003
 电话： 51097188-1869
 电邮： yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号
 安徽国际金融中心 A 座国元证券
 (230000)

- ◆ **公司正积极推进激励机制变革。**2018年3月公司董事会审议通过了《2018年至2020年员工持股计划（草案）》，该方案将实行绩效激励和股权激励并举，协同管理团队、核心骨干人员和股东的利益，真正实现员工与企业共同发展，促进公司长期稳定发展和股东价值提升。

- ◆ **公司正努力成为中国西南地区最具有竞争力的钢铁企业。**公司计划生产规模今年达成600万吨，到2020年，实现年产钢830万吨，钢材790万吨。在产品结构上，到2020年，热轧薄板、棒线材、中厚板产量分别占40%、40%、20%。开展对标挖潜，确保能源消耗、物料消耗等指标进入国内行业先进水平，产品成本达到国内行业平均水平以上。预计公司18-19年每股收益分别为0.13元，0.18元。给予增持评级。

- ◆ **风险提示：市场风险、环保风险**

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn