

601005

重庆钢铁(601005)

一步入良性轨道

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 2.08 元

投资要点:

- ◆ **公司市场定位明晰,区域市场占有率同比大幅提升。**公司是重庆地区唯一符合国家产业政策的大型钢铁联合企业,产品主要在西南地区及长江沿线销售,在区域市场具备明显的比较优势。司法重整以来,公司明确“立足重庆、深耕川渝、辐射西南”的市场定位,2018 年上半年公司根据市场及客户需求合理,合理安排产品流向,积极拓展渠道布局,重庆及成都市场占有率同比大幅提升。二季度中厚板重庆市场占有率 85%,成都市场 60%;热卷重庆市场占有率 80%,成都市场 25%。与此同时,公司深入分析区域市场需求,深挖终端市场,上半年主要产品直供比例超过 40%,战略直供用户销量大幅攀升。
- ◆ **公司积极聚焦区域市场重大工程及重点市政项目建设。**公司借力西部大开发及一带一路发展契机,开始进军钢结构用钢市场。上半年公司实现向西安丝路会议中心、重庆来福士、成都天府国际机场、恒丰贵阳中心、西安奥体中心、西安金贸中心等重点工程项目及龙洲湾隧道工程、重庆轻轨十号线、御林河大桥、泸州长江六桥、广西平南三桥等重点基础设施供货。
- ◆ **公司生产经营开始步入良性轨道。**2018 年上半年,公司有效贯彻“满产满销、低成本、高效率”的生产经营方针,积极践行成本领先和制造技术领先战略,持续推动产供销有序衔接、生产稳定顺行、成本明显改善和体系能力快速提升。上半年公司铁、钢、材产量分别为 278.45 万吨、310.01 万吨、296.69 万吨,分别较去年同期增加 79.10%、89.96%、91.57%;实现钢材销量 294.35 万吨,同比增加 125.45%;实现营业收入 110.93 亿元,同比增加 145.32%,利润总额 7.63 亿元,相较去年同期 9.99 亿元的巨额亏损,大幅扭亏为盈;息税折旧前利润从去年同期 2.05 亿元升至 13.48 亿元,增长 5.58 倍。半年度末资产负债率从一季度末的 32.62%进一步下降至 28.29%,较去年同期的 103.01%下降了 74.72 个百分点。
- ◆ **供给侧改革和环保限产推动钢铁企业效益持续好转。**2018 年上半年,国际贸易环境日趋复杂严峻,钢材出口持续下降。但由于我国钢铁行业积极推行供给侧改革,大力开展环保督查,推行环保限产,巩固化解过剩产能和取缔“地条钢”的成果,优质产能得到有效释放,

发布时间: 2018 年 08 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	2.65 / 1.95
上证指数/深圳成指	2729.43/8484.74
50 日均成交额(百万元)	44.36
市净率(倍)	1.06
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)	18550.69
总市值(百万元)	18550.69
每股净资产(元)	1.96
资产负债率	28.29%

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: 021-51097188-1951
 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)

钢铁供需基本平衡。钢材价格指数中枢值由 2017 年的 107.61 上升到 2018 年上半年的 114.75。展望未来，我国环保趋严态势不变，环保限产力度和限产区域都将进一步扩大，这将抑制钢铁供给增长。在需求方面，随着国内经济形势的变化及中美贸易战的加码，国内经济稳增长基调确立，基建投资增速有望提升，钢铁供需基本面进一步优化。但同时中美贸易战的演变、国内外宏观经济形势的变化也给钢铁行业运行趋势带来一定不确定性。

- ◆ **公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅减少。**2018 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为-13.01 亿元，同比大幅减少，主要原因在于：1. 公司于 2018 年 6 月底按约定全额支付完毕司法重整程序中司法裁定的继续履行合同项下产生的相应债务和相关职工债权约 11 亿元；2. 2018 年上半年，公司有产销规模进一步扩大，原燃料库存大幅上升，报告期末存货占用资金比期初增加约 6.74 亿元；3. 为确保原燃料资源、品种和质量等，公司逐步与相关优秀供应商建立直接合作关系，原燃料预付款比期初增加 1.51 亿元。
- ◆ **公司目标是成为中国西南地区最具竞争力的钢铁企业。**未来公司将持续深化改革，围绕满产满销目标，以市场需求和盈利能力为导向，优化既有产品结构；持续推进直供直销直发的营销策略，从立足川渝进一步辐射云贵区域，全面扩大区域市场的影响力。进一步提升快速应对市场变化的能力，推进产成品物流智慧运营平台上线，提升物流发运效率，降低物流成本，提升用户满意度；继续以系统降本和技术降本为抓手，推进内部挖潜降本，力争 2018 年底在西南区域具备较强的成本竞争力。预计公司 18-19 年每股收益分别为 0.15 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。

免责条款：

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