

莱钢股份（600102）：亏损收窄，重组加速

报告日期： 2009-07-27

钢铁行业研究员：张文丰

事件：莱钢股份中报显示，上半年公司实现营业收入122.67亿元，归属于母公司所有者的净利润-5.98亿元，分别同比增幅为-44.38%和-191.44%，每股收益为-0.648元。

点评如下：

1、公司二季度亏损额大幅减少。据中报显示，公司上半年实现净利润-5.98亿元，而一季度净利润为-5.84亿元，这表明二季度亏损额仅为1400万元，盈利能力有明显好转。我们认为，这也代表着钢铁行业的普遍现状，受需求推动影响，自4月份中旬以来，钢材价格连续上涨，钢铁企业盈利状况有所改善，行业拐点已经显现。随着这一趋势的日益明显，我们估计三季度该公司净利润将进一步增加，三季度末则有望扭转亏损的局面。

2、公司上半年钢铁产量计划基本完成。本年度计划产钢525万吨，报告期实际完成277.71万吨，完成年计划产量的52.9%，这表明公司产能利用情况还是处于计划之中的，预计这一局面在下半年可以得到维持，全年完成目标的可能性很大。

3、机构看好公司发展前景。据中报显示，该股前十大流通股东中，华夏红利基金以1807.98万股新进成为其第一大流通股股东，华夏复兴基金也买入达584.86万股，信达澳银和泰达荷银分别买入982.09万股、858.73万股，另外还有社保基金一零四组合也在二季度加入，持股516.79万股。这些机构的进驻一方面说明了莱钢股份估值具有较大的吸引力，另一方面表明机构对该公司业绩改善有较强的预期。

4、整体上市进程加速。自7月10日开始，该公司就因筹划重大资产重组停牌，我们预计这次重组主要涉及公司的整体上市。由于同属山东钢铁集团的济南钢铁已于去年实现整体上市，为实现山东钢铁集团重组后的整合，莱钢股份整体上市是必然。目前，莱钢集团拥有产能1000万吨以上，而莱钢股份仅600万吨，这表明将会有核心主业资产注入，将大大提高莱钢股份产能，并有效降低公司的关联交易份额。

5、风险因素。由于国内钢铁行业总体上存在产能过剩的问题，钢材出口未见好转，价格能否持续反弹还存在一定的变数；钢铁生产所需的大宗原燃料、煤、电、油、运等涨价趋势不可抑制，企业存在生产成本增加的压力。

6、短期给予“增持”评级。综合来看，钢铁行业短期内行业景气度提高的局面不会改变，公司业绩有望超出预期，且市净率只有2.4倍，相比之下具有一定估值优势，且公司还具有整体上市概念，短期内给予该股“增持”评级。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券综合研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业投资评级

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
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数跟随上证指数
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

公司投资评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准