

增发收购矿山和高端产品线

增持首次评级

投资要点:

- 收购集团矿山有利于公司保障原料供给,降低原料成本。
- 集团后序矿山资产将会在条件符合时注入上市公司。
- 收购本钢浦项 75%股权,获得高端钢材产品生产线。

事件:

- 公司拟通过非公开发行股票数量不超过 5.43 亿股,增发价格不低于 6.95 元/股,募集资金约 37.7 亿元,拟投资于以下项目:(一)购买本钢集团持有的本钢浦项 75%股权,预计 15.5 亿元。(二)购买本钢集团矿业公司拥有的徐家堡子铁矿探矿权,预计 13 亿元。(三)补充公司流动资金 8.5 亿元。

点评:

- 收购集团矿山有利于公司保障原料供给,降低原料成本。**公司收购徐家堡子铁矿探矿权并很快取得采矿权,将会完善公司产业链,有效降低原料成本并保障原料供给。徐家堡子铁矿是本钢集团重要的后备矿山,属国家大型铁矿。该矿资源储量为:贫铁矿+低品位矿(331)+(332)+(333) 20,887.37 万吨,资源量估算范围面积为 0.96 平方公里。贫铁矿平均品位 29.22%,低品位矿 24.41%,可采储量为 14,149.97 万吨。公司预计徐家堡子铁矿达产后年生产规模 530 万吨,经选矿后可生成 68.5%的铁精矿 153 万吨。根据可行性研究,主要预测为:徐家堡铁矿基建期为 2013 年至 2016 年,试产期三年,2017 年产能为 150 万吨,2018 年产能为 300 万吨,2019 年产能为 400 万吨,2020 年达到 530 万吨产能。正常生产期从 2020 年至 2050 年。
- 集团后序矿山资产将会在条件符合时注入上市公司。**本钢集团目前正积极推进其他矿山上述事项的解决,将在其他矿山符合条件时,将其其他矿山资产注入上市公司。目前,本钢集团还有在产的两个铁矿山南芬露天矿和歪头山铁矿和未开采的两座矿山贾家堡子铁矿和花岭沟铁矿。
- 收购本钢浦项 75%股权,获得高端钢材产品生产线。**本钢浦项主要产品为冷轧板卷、镀锌板卷等高端钢材产品,年设计生产能力 195 万吨,产品厚度 0.2—2.5mm,宽度 800—1,870mm,广泛用于汽车制造,冰箱、洗衣机等家电制造,以及产业设备、各种建筑材料等领域。

钢铁

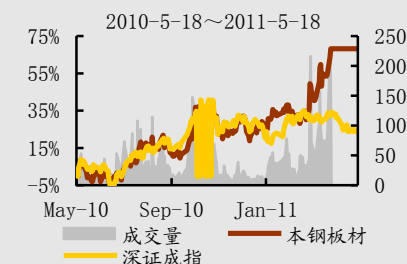
分析师:

赵丽明(S1180511010007)

电话: 010 88085099

Email: zhaoliming@hsec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110331	18937	
20101231	19033	
20100930	16488	

数据来源: 港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进出情况		

数据来源: 港澳资讯

相关研究

分析师简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员, 北京科技大学材料学博士, 有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 首钢股份、西宁特钢、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%~20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。