



2011 年中报点评

增持维持

目标价格：13 元

投资要点:

- 铁矿量价齐升、盈利能力大幅改善。
- 焦煤价格高位运行、原煤生产仍受抑制。

事件:

- 公司 8 月 3 日公布半年报: 2011 上半年, 生产铁 57.7 万吨, 比上年同期增长 0.52%; 钢 73.26 万吨, 比上年同期增长 5.47%; 钢材 67.48 万吨, 比上年同期增长 5.24%; 生产铁精粉 67.42 万吨, 比上年同期增长 19.33%; 生产石灰石 35.68 万吨, 比上年同期增长 22.9%; 生产原煤 27.78 万吨, 比上年同期增长 150.88%; 焦炭 37 万吨, 比上年同期增长 17.64%; 上半年实现营业总收入 43.26 亿元, 比去年同期增长 25.84%; 实现利润总额 40.59 亿元, 比去年同期增长 184.28%; 归属于母公司的净利润 23.21 亿元, 比去年同期增 200.66%。

点评:

- 铁矿量价齐升、盈利能力大幅改善。2011 上半年, 公司生产铁精粉 67.42 万吨, 比上年同期增长 19.33%。由于 2011 年上半年, 铁矿价格大幅上涨, 而且公司铁精粉产量超过预期, 公司盈利能力得到较大改善。公司铁矿主要来自肃北博伦和哈密博伦两家矿业公司, 两家公司合计具有铁精粉产能 120 万吨。西钢矿业是公司另一铁矿石生产企业, 拥有大沙龙、胜利、磁铁山和红水河四个矿山, 合计储量约 1.5 亿吨。目前, 胜利铁矿在开采阶段, 大沙龙和红水河铁矿正在建设中。
- 焦煤价格高位运行、原煤生产仍受抑制。公司 2011 年上半年生产原煤 27.78 万吨, 比上年同期增长 150.88%。公司煤矿生产主焦煤而且焦煤价格在上半年上涨, 煤矿的业绩有较好表现。不过, 公司原煤产量依然低于预期, 由于 2010 年采矿权证的问题, 公司在 2010 上半年产量只有 11 万吨, 下半年生产恢复, 产量达到 49 万吨。由此可以看出公司原煤生产仍受抑制。
- 盈利预测及投资建议: 公司是一家拥有大量矿产资源的特钢生产企业。公司不仅具有资源优势, 还具有品种优势。我们预计 2011 年、2012 年和 2013 年, 公司 EPS 分别为 0.65 元、0.73 元和 0.81 元, 给予“增持”评级。

钢铁

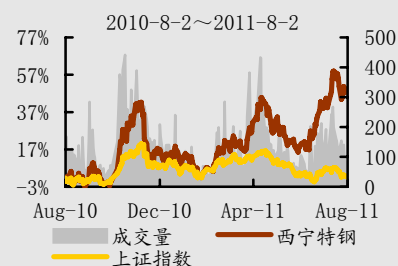
分析师:

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
20110630	8645	
20110331	7892	
20101231	7487	

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

- 1 《宏源证券 * 中报点评 * 西宁特钢 * 600117 * 钢铁行业 * 赵丽明》, 2010.8

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 jiahaosen@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, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。