

# 2011 年中报点评

## 增持维持

目标价格：20.1 元

### 投资要点：

- 煤炭量价齐升，公司业绩提升。
- 电石产能释放、发电量激增。
- 铁合金业务喜忧参半。

### 事件：

- **2011 年半年报：**公司实现营业总收入 60.84 亿元，比上年同期增长 26.77%；实现利润总额 9.64 亿元，比上年同期增长 52.47%；净利 8.63 亿元，比上年同期增长 47.74%；归属于上市公司股东的净利润 5.01 元，比上年同期增长 54.39%。原煤 272 万吨，硅铁 31 万吨，硅锰 6.3 万吨，电石 57 万吨，兰炭 8 万吨，多晶硅 336 吨，发电 62.77 亿度。

### 点评：

- **煤炭量价齐升，公司业绩提升。**公司上半年生产原煤 272 万吨，比去年同期增长 27.1%；实现营业收入 6.12 亿元，同比增长 47.47%；实现营业利润 3.78 亿元，同比增长 83.5%。焦煤在 2011 上半年价格上涨，公司煤炭产量又有较大幅度增长，煤炭业务为公司业绩增长贡献较大。
- **电石产能释放、发电量激增。**公司上半年电石产量 57 万吨，同比增长 111.11%；实现营业收入 18.46 亿元，同比增长 153.92%；实现营业利润 6.09 亿元，同比增长 480%。发电量 62.77 亿度，同比增长 78.32%。发电量激增除了集团 3#、4#机组满负荷运行外，还说明公司 1#、2#机组利用小时数又较大幅度增长，公司电力供应还有潜力可挖。
- **铁合金业务喜忧参半。**公司上半年生产硅铁 31 万吨和去年同期持平，但是硅铁实现营业收入 20.17 亿元，同比增长 11.5%；实现营业利润 6.73 亿元，同比增长 15.04%。硅锰上半年产量 6.3 万吨，同比下降 25%；实现营业利润 1260 万元，同比下降 54.82%。
- **盈利预测及投资建议：**我们预计 2011 年、2012 年和 2013 年，公司 EPS 分别为 1.05 元、1.26 元和 1.47 元，按照 2011 年 EPS 和各行业市盈率，公司合理股价为 20.1 元，给予“增持”评级。

### 钢铁

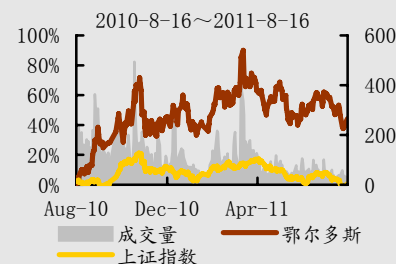
#### 分析师：

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 | 3508    |       |
| 20110331 | 8979    |       |
| 20101231 | 7581    |       |

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\*2010 年报点评\*鄂尔多斯\*600295\*钢铁行业\*赵丽明》，2011.3
- 2《宏源证券\*简评报告\*鄂尔多斯：节能减排推动产品价格上涨\*600295\*钢铁行业\*赵丽明》，2010.9

### 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                                                |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>曾利洁</b><br>010-88085790<br>zenglijie@hysec.com | <b>郭振举</b><br>010-88085798<br>guozhenju@hysec.com  | <b>张珺</b><br>010-88085978<br>zhangjun3@hysec.com   | <b>崔秀红</b><br>010-88085788<br>cuixiuhong@hysec.com  |
| <b>贾浩森</b><br>010-88085279<br>jiahaosen@hysec.com | <b>牟晓凤</b><br>010-88085111<br>muxiaofeng@hysec.com | <b>王俊伟</b><br>021-51782236<br>wangjunwei@hysec.com | <b>雷增明</b><br>010-88085989<br>leizengming@hysec.com |
|                                                   | <b>孙利群</b><br>010-88085756<br>sunliqun@hysec.com   | <b>赵佳</b><br>010-88085291<br>zhaojia@hysec.com     | <b>罗云</b><br>010-88085760<br>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。