

集团承诺注矿，产业布局优化

买入调高

目标价格：5.00 元

投资要点：

📖 **铁矿注入有利于公司优化产业布局。**

📖 **首批注入铁矿资源盈利能力强。**

事件：

2011年11月10日，公司间接控股股东河北钢铁集团做出承诺，将其持有的铁矿石业务及相关资产注入公司。公告如下：河北钢铁集团一直致力于发展上游矿产资源业务，目前掌控的国内铁矿石资源量约50亿吨，2011年计划铁精粉产量700万吨。目前正在建设的矿业项目将在今后几年内陆续投产，预计到2015年年产能可达到3500万吨。河北钢铁集团将积极为铁矿石业务资产注入创造有利条件，并在本次公开增发收购邯宝钢铁有限公司完成后立即启动注入程序，首批力争在2012年12月31日之前将权属清晰、有利于提升上市公司盈利能力的铁矿石业务资产注入本公司，主要包括司家营铁矿、黑山铁矿、石人沟铁矿等，预计资源储量不低于10亿吨、铁精粉产能不低于700万吨/年。其后将随着条件成熟继续注入，直至铁矿资产全部进入上市公司。

点评：

➤ **铁矿注入有利于公司优化产业布局。**河北钢铁集团承诺将其持有的铁矿石业务及相关资产注入公司。集团现拥有铁矿石资源量 50 亿吨，预计到 2015 年铁精粉产能将达到 3500 万吨。随着集团钢铁资产和铁矿业务注入上市公司，铁矿石自给率将达到 50%左右。公司钢铁产业“加工规模大，资源储量小”的局面将得到明显优化。

➤ **首批注入铁矿资源盈利能力强。**集团力争在 2012 年底注入的首批铁矿包括司家营铁矿、黑山铁矿、石人沟铁矿等，预计资源储量不低于 10 亿吨、铁精粉产能不低于 700 万吨/年。首批注入矿山盈利能力强，司家营铁矿 2011 上半年吨矿净利超过 420 元/吨，净利率在 30%左右。

➤ **投资建议：**我们预计 2011 年、12 年和 13 年，公司 EPS 分别为 0.2 元、0.3 元和 0.45 元，公司合理股价为 5 元，给予“买入”评级。

主要经营指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	871.86	1169.19	1346.27	1493.96	1571.16
同比增长率	51.11	34.10	15.15	10.97	5.17
净利润	9.44	14.11	13.75	19.94	31.63
同比增长率	-45.24	49.47	-2.52	45.00	53.33
每股收益(元)	0.14	0.21	0.2	0.29	0.46

钢铁研究组

分析师：

赵丽明 (S1180511010007)

电话：010 88085099

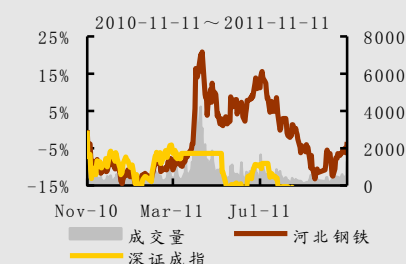
Email: zhaoliming@hsec.com

联系人：

电话：

Email:

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110930	6034	
20110630	5730	
20110331	5568	

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 * 河北钢铁：2011 年中报简评 * 000709 * 钢铁行业 * 赵丽明.doc》，2011.8

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、中国中冶。

机构销售团队

	郭振举	牟晓凤	孙利群	
华北区域	010-88085798 guozhenju@hysec.com	010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	010-88085756 sunliqun@hysec.com	
华东区域	张璐 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	崔秀红 010-88085788 cuixiahong@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
重点机构	曾利洁 010-88085991 zenglijie@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。