



包钢股份

股票关注度:

一般

价格

5.49

一周价格波动区间

5.00

5.52

投资方式

大盘核心

行业板块

黑色金属

子行业 钢铁

摘要

内蒙古包钢钢联股份有限公司于1999年06月29日成立, 注册资金64.24亿元, 法人代表周秉利, 上市日期为2001年3月9日。

统计数据

52周最高	7.18	目前总股数(百万股)	6423.64	总市值(亿元)	352.66	Alpha收益	0.0006
52周最低	3.51	营业收入(2012, 百万)	*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	1.19
每股收益(TTM)	-0.01	每股收益(2012, 元/股)	*	2011每股自由现金流	-0.19	R平方	0.3090
市盈率(TTM)	-	动态市盈率(倍)	*	机构投资者比率(%)	1.57	信用指数	D(A > D)

图表汇总分析



风险分析

低	中	高
---	---	---

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险, 反映了该公司总体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

量化分析

盈利质量指数

A	B	C	D	E	F
---	---	---	---	---	---

资金流量排名

83

最低值=1, 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

收入/盈利数据

营业收入 (亿元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2012	85.535	100.352	88.511		*
2011	81.119	136.769	111.52	96.905	426.313
2010	89.539	98.163	104.653	111.472	403.828
2009	84.41	87.053	74.582	91.74	337.785
2008	76.822	119.361	116.874	126.482	439.539
2007	48.308	43.306	87.404	87.26	266.277

*号表示预测数据

每股收益 (元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2012	0.002	0.009	0.002		*
2011	0.016	0.042	0.042	-0.022	0.077
2010	0.008	0.051	0.02	-0.048	0.031
2009	-0.018	-0.099	0.065	-0.203	-0.254
2008	0.08	0.092	0.023	-0.052	0.143
2007	0.058	0.075	0.091	0.11	0.272

分红/配股数据

2011年

公布日	12/05/11		
除息日	12/05/17		
登记日	12/05/16		
支付日	12/05/22		
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	0.30		
分红种类	分现金	送股	转增

主要资讯概述

名策营业收入预测模型使用了量化的分析方法, 在对公司财务数据进行标准化处理并剔除季节波动影响后, 得出公司预测年度营业收入。但由于包钢股份波动剧烈, 导致无法准确预测其营业收入的值, 名策数据对该公司的盈利状况持保留意见。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 包钢股份的净利润按照328.43%的速度增长, 好于所有公布3季报公司中97.60%的公司。

投资归因/风险分析

我们将包钢股份的一周价格波动区间由4.97~5.48调整为5~5.52, 较目前价格有0.60%的上升空间。

我们对包钢股份的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 包钢股份的公允价值指数为级, 处于低估水平, 商业运作风险较高, 资金流量指标显示强烈看多, 且包钢股份的十日波动率为0.31, 高于行业平均水平(0.21)。

在过去二十个交易日中, 包钢股份没有出现太阳黑子, 没有显示异动信号。





包钢股份

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为包头钢铁(集团)有限责任公司,持股61.2%;实际控制人为内蒙古自治区政府。

主营业务及行业地位:

公司属于钢铁行业,公司营业收入主要来自板材产品,收入占比47.49%;型材产品,收入占比20.32%;线棒材产品,收入占比21.26%;管材产品,收入占比10.94%。公司是全国仅有的四家能生产高速重轨的钢厂之一,也是产量最大的一家。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自板材业务,收入占比47.49%;线棒材业务,收入占比21.26%。公司毛利润主要来自型材业务,毛利占比47.31%;板材业务,毛利占比35.10%。

收入和利润的规模与增长:

2010年,公司实现营业收入405.46亿元,同比增长19.2%;归属母公司所有者净利润1.94亿元,净利润实现扭亏。报告期内,公司所属行业板块整体营业收入同比增长31.34%;归属母公司所有者净利润同比增长171.35%。

盈利能力:

2010年,公司综合毛利率4.9%,同比提升了5.5个百分点;归属母公司所有者净利润率0.48%,同比提升了5.27个百分点;净资产收益率1.54%。报告期内,公司所属行业板块加权平均毛利率8.12%,加权平均净利润率2.07%,加权平均净资产收益率6.59%。

投资亮点:

1、公司高速钢轨市场占有率在30%左右。后期钢轨的需求可在高位稳定发展,公司重轨产品可稳定贡献高收入。2、公司拟非公开发行股票收购包钢集团持有的巴润矿业有限责任公司100%股权和白云鄂博铁矿西矿采矿权,达产后约可供30%左右的铁精粉。

风险提示:

1、非公开发行议案能否取得中国证监会核准以及最终核准时间存在不确定性风险;2、钢价波动超预期的风险。

主题/概念类型:

受益铁路建设,资产收购

近期刺激股价因素:

钢价上涨。

公司基本资讯

投资者联系人:	于超
投资者联系电话:	0472-2189528
董秘:	郭景龙

办公地址
内蒙古自治区包头市昆区包钢厂区信息大楼东副楼三

电话号码
0472-2189528

传真电话
0472-2189530

电子邮件
bisc@sohu.com

公司网址
www.btsteel.com

董事长	周秉利	50	男	本科
总经理	孟志泉	55	男	硕士
财务总监	刘金毅	44	男	大专

董事会成员:				
郭景龙	-	57	男	本科
刘玉赢	-	48	男	硕士
刘向军	独董	42	男	硕士
孟繁英	-	43	女	硕士
汪洪	-	52	女	本科
孟志泉	-	55	男	硕士
刘冬	独董	37	男	博士
于绪刚	独董	45	男	博士
孙国龙	-	50	男	本科
周秉利	-	50	男	本科

建立时间:	2001
员工人数	30766
股东人数	451337





包钢股份

量化分析					
名策数据	1	2	3	4	5
公允价值指数	基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序.				
相对价值	不适用				
可投资性百分比					39
	最低值 = 1				最高值=100
盈利成长性	底	中	高		
资金流量指标	强烈看空	看空	中立	看多	强烈看多
内部人员交易	不利	中立		有利	

财务指标分析					
报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度	
市值/销售收入	0.37	0.88	0.60	0.62	
市值/扣除利息、税项折旧及摊销前利润	4.29	30.44	6.37	6.45	
市值/利润总额	17.73	亏损	123.72	53.3	
市盈率(倍)	17.73	亏损	123.72	53.3	
总股数(百万股)	6423.34	6423.51	6423.64	6423.64	
增长/均值分析					
报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度	
销售增长率(%)	65.07	-23.15	19.55	5.57	
净利润增长率(%)	-47.30	转盈为亏	扭亏为盈	152.33	
利润率(%)	2.09	亏损	0.49	1.16	
长期债务/总资本(%)	19.29	38.19	29.63	24.04	
净资产收益率(%)	6.48	亏损	1.57	3.89	

财务报表数据摘要									
报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度	
每股有形资产账面价值	6.95	7.55	7.28	7.74	8.49	8.72	9.23	7.74	
每股现金流量	0.02	0.43	0.22	-0.22	-0.09	0.08	0.37	0.45	
每股净利润	0.02	0.04	0.04	-0.02	0.00	0.01	0.00	0.08	
每股核心业务利润	0.02	0.04	0.04	-0.03	0.00	0.01	0.00	0.07	
每股自由现金流	-0.08	0.29	0.02	-0.42	-0.30	-0.42	0.05	-0.19	
财务杠杆率(%)	342.54	363.75	368.30	373.23	404.30	430.66	451.31	359.95	
市净率: 高	4.17	4.60	4.25	2.84	3.41	3.49	3.18	4.60	
市净率: 低	1.83	3.29	2.76	1.84	2.04	2.41	2.33	1.80	
市盈率: 高	214.78	微利	167.06	73.61	108.24	224.41	亏损	119.53	
市盈率: 低	94.36	225.09	108.38	47.87	64.79	155.21	亏损	46.83	
报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度	
收入(百万元)	8111.91	13676.93	11151.95	9690.50	8553.51	10035.15	8851.06	42631.29	
营业利润(百万元)	135.81	359.92	366.82	-189.07	59.92	95.05	14.87	135.81	
折旧(百万元)	0.00	1344.24	-1344.24	2494.43				2494.43	
财务费用(百万元)	195.84	250.71	219.78	267.01	188.86	318.02	219.19	933.35	
利润总额(百万元)	136.35	360.96	359.21	-210.04	13.46	87.08	13.06	646.49	
所得税费用(百万元)	35.59	94.12	87.97	-67.74	2.73	28.10	2.28	149.94	
净利润(百万元)	100.76	266.84	271.24	-142.29	10.73	58.98	10.78	496.55	
核心业务利润(百万元)	98.28	266.58	274.29	-167.66	10.92	59.10	10.28	465.71	
报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度	
现金(百万元)	4054.01	6709.30	5431.53	4046.44	4966.63	5057.22	5276.61	4046.44	
流动资产(百万元)	23151.24	26468.25	23908.11	26324.72	30038.35	28949.10	28431.73	26324.72	
总资产(百万元)	44652.25	48480.83	46756.23	49733.08	54556.13	56019.76	59301.11	49733.08	
流动负债(百万元)	18828.39	22937.53	23365.31	27212.83	31877.44	30341.36	32578.22	27212.83	
长期负债(百万元)	11572.81	11070.64	8873.22	7983.24	8201.72	10361.74	11561.68	7983.24	
普通股(百万元)	12705.13	12898.23	12960.49	12892.18	12902.95	12772.95	12779.75	12892.18	
股东权益(百万元)	12747.95	12954.12	13016.35	13021.21	13031.94	12900.68	12908.09	13021.21	
资本性支出(百万元)	646.50	946.11	1294.44	1244.05	1342.66	3172.74	2095.65	4131.10	
现金流量(百万元)	-521.54	1840.38	107.86	-2665.72	-1927.05	-2676.42	306.92	-1239.02	
流动比率(%)	122.96	115.39	102.32	96.74	94.23	95.41	87.27	96.74	
长期负债/总资本(%)	37.97	35.56	28.03	24.04	22.77	27.21	29.51	24.04	
利润率(%)	1.24	1.95	2.43	亏损	0.13	0.59	0.12	1.16	
总资产回报率(%)	0.23	0.57	0.57	亏损	0.02	0.11	0.02	1.08	
净资产收益率(%)	0.80	2.08	2.10	亏损	0.08	0.46	0.08	3.89	