

# 重组虚大 三硬伤难治 第一暴跌股河北钢铁之谜

7·29 股市大调整后,重组题材火热,曾被市场给予厚望的河北钢铁却让人大跌眼镜:截至本月16日收盘,股价下跌48.1%,高居两市第一。今年1月25日河北钢铁复牌,这也标志着邯钢、唐钢与承德钒钛合并收官阶段的结束,并更名为河北钢铁。虽然经过本次重组,河北钢铁一跃成为国内产能最大的钢企,但此次整合效果并不完全为业内人士所认可:大而不强。而暴跌背后,是河北钢铁存在的三大硬伤。

## 二级市场遭遇滑铁卢

河北钢铁1月25日,即复牌当日股价一路狂跌,甚至一度逼近15%,截至当日收盘,河北钢铁跌幅达到12.41%。据盘后交易数据显示,当日机构买入累计2.93亿元,而卖出席上位机构卖出累计高达6.71亿元,分歧极大,此后该股继续走低。

据统计,河北钢铁复牌以来资金流出86,219万,股价下跌23.23%,截至16日,7·29后净流出约为30亿元。

国金分析师笃慧认为,“复牌首日这波跌势主要是因为补跌的要求,这也符合市场预期,与钢铁板块走势基本同步。”关于股价下跌的原因,北京某钢铁分析师分析认为:“首先整个钢铁板块情况并不乐观,产能严重过剩,加上合并后的河北钢铁并未有任何超预期的亮点存在,前景并不乐观。”

## 重组效应:大而不强

上海某中型大型券商钢铁分析师认为,“虽然估值差不多

比较合理了,但是对于超跌反弹还谈不上乐观。”

公开资料显示,2008年,河北省钢材平均进口价2020美元/吨,出口价959美元/吨。一出一入,每吨价差高达1061美元;而西气东输主干线建设中,未用到河北省一根钢材;唐山机车厂生产高速列车,近在咫尺,也未用河北省一吨钢,这一直成为钢铁大省河北省的最大痛楚——大而不强,河北钢铁亦是如此。

2007年,宝钢股份用不到河北省1/4的总产能,却创造了相当于河北全省钢铁工业全部的利润。2008年河北钢铁钢材产量实现3328万吨,超越宝钢,但利润仅40亿元,远不及宝钢股份2008年65亿元的净利润。

截至2010年3月17日,从总市值来看,河北钢铁的总市值才389亿元,作为一个年产量超过2000万吨的企业,其吨钢市值只有2440元/吨左右,远低于目前钢铁板块的平均吨钢3150元的市值水平。钢铁行

业上市公司中,类似产能规模的鞍钢股份市值750.8亿,宝钢股份市值1448亿。

上海某大型知名券商行业分析师认为,从钢铁企业发展角度来看,河北钢铁第一大问题在于:产品结构不合理,无溢价产品,矿产资源不足。值得注意的是最近如收购石钢,河钢集团将补全特钢板块。

## 河北钢铁的三大硬伤

而这次重组也基本延续了河北钢铁以往向产能要效益的惯性思维,“从三家钢铁公司的主管看,存在着重合的问题,无法实现互补效应。”某券商行业分析师认为。

河北钢铁重组后,虽然产品种类得到丰富化、合理化,但除去钢铁制品等,大部分产品附加值仍很低。

其次,研发实力弱也是河北钢铁的一大硬伤。2007年统计数据,宝钢拥有的有效专利数为1943件,其中发明专利349件。粗略计算,宝钢拥有的专利数量,相当于河北省钢铁企业全部专利数量的两倍还多,技术不硬、利润低、研发实力差就是对当下河北钢铁的真实写照。

此外,尽管集团矿产资源储备国内屈指可数,但河北铁矿资源仍然严重依赖进口。据该公司的粗略估计(合并后还比较乱):2009年数据(合并

前),矿产供应情况是长协矿为主(进口的),唐钢占80%,邯钢占60%,钒钛较少;合并后,集团方面供应的占比10%左右,剩余部分主要来自贸易商,国内一些厂商。国信分析人士认为,“虽然河北钢铁集团承诺,发现新的矿产会优先注入上市公司,但不确定因素比较多,周期也长。”

国信证券研究资料显示,“在钢材的成本中,铁矿石与焦炭大概占了90%,而钢材涨价幅度比不上铁矿石价格上涨的幅度。”在这种情况下,没有溢价产品和优势产品,竞争力自然大打折扣。

《理财周报》

## 相关链接

### 河北钢铁集团19亿接手石钢

中信泰富近日公告,已于2010年3月19日与河北钢铁集团订立框架协议,以19亿人民币为代价出售石家庄钢铁80%的股权给河北钢铁集团。在出售的石家庄钢铁的80%的股权中,其中65%的股权由中信泰富持有,剩余的15%股权是由众富投资拥有,中信泰富作为众富投资的代理公司,向河北钢铁集团出售众富投资在石家庄钢铁中15%的股权,众富投资是由石家庄钢铁若干管理层成员以及雇员拥有的公司。

《证券时报》

## 必读信息

### 昊华能源今日申购

昊华能源今日实施网上申购,申购代码:780101,网上发行数量:8800万股,申购价格:2980元/股,发行市盈率:289倍,单一账户申购上限:8万股。

### 3新股今日上市

厦厦股份(002375)发行价31.86元/股,市盈率50.6倍,机构定位预测为,中信建投:31.8元-37.1元。新北洋(002376)发行价22.58元/股,市盈率46.1倍,机构定位预测为,安信证券:25.6元-29.2元。国创高新(002377)发行价19.8元/股,市盈率61.9倍,机构定位预测为,中信建投:18.5元-21.6元。

### 6公司IPO周五会上

26日,证监会发审委将审核众业达电气、江苏神通阀门、山东三维石化、智胜化工首发申请,创业板发审委将审核国民技术、辽宁奥克化学首发申请。

### 1公司IPO过会1家被否

证监会公告,北京启明星辰信息技术首发申请获通过,山东东佳集团首发申请未通过。

## 最新年报

代码	简称	每股收益	分配方案
000028	一致药业	0.67	10派1
000039	中集集团	0.36	10派2
000065	北方国际	0.35	10派0.8
000502	绿景地产	0.176	不分配
000506	ST中润	0.307	不分配
000552	靖远煤电	0.3	10派0.5
000585	*ST东电	0.01	不分配
000636	风华高科	0.09	10送0.8
000778	新兴铸管	0.69	10送3派1
000836	鑫茂科技	0.249	10转3
000919	金陵药业	0.438	10派1.5
000933	神火股份	0.799	10送4派3.65
000951	中国重汽	1.02	10派1
000960	锡业股份	0.207	10派1
000962	东方钨业	0.106	10派0.5
002023	海特高新	0.29	10转4
002090	金智科技	0.445	10转10派2.5
002124	天邦股份	0.06	10转5派2
002221	东华能源	0.113	10派0.12
002221	东华能源	0.173	10派0.12
002250	联化科技	1.01	10转9派3.5
002281	光迅科技	0.76	10派2.5
002286	保龄宝	0.45	10转3派0.5
002350	北京科锐	0.862	不分配
300012	华测检测	0.77	10转5派5
600017	日照港	0.26	不分配
600085	同仁堂	0.548	10派2.3
600110	中科英华	0.006	10派0.4
600113	浙江东日	0.19	10送3转3派0.5
600151	航天机电	0.104	10派0.2
600177	雅戈尔	1.47	10派5.5
600195	中牧股份	0.58	10派1.5
600211	西藏药业	0.14	不分配
600220	江苏阳光	0.059	不分配
600233	大杨创世	0.673	10派1
600278	东方创业	0.29	10派1
600290	华仪电气	0.31	不分配
600389	江山股份	-0.395	不分配
600469	风神股份	0.827	10派1
600480	凌云股份	0.61	10派0.8
600497	驰宏锌铋	0.279	10派3
600521	华海药业	0.55	10转5派1
600525	长园集团	0.77	10转10派1
600546	山煤国际	1	10派2
600588	用友软件	0.97	10转派6
600597	光明乳业	0.12	不分配
600712	南宁百货	0.181	不分配
600761	安徽合力	0.31	10派1
600820	隧道股份	0.49	10派2
600857	工大首创	0.04	10派0.2
600981	江苏开元	0.157	10派0.6
601788	光大证券	0.92	10派5

快报记者 徐方逸

## 王亚伟现身宁沪高速

宁沪高速昨日发布的年报显示,归属上市公司股东的净利润为20.11亿元,同比增长约29.4%,每股收益0.399元。值得一提的是,公司股东名单披露,王亚伟掌管的华夏大盘精选基金在去年第四季度大举买入1478万股,一举成为该公司第8大股东以及公司A股第一大无限售条件股东。

《成都商报》

## 光大证券净利翻番

光大证券今日发布经审计后的2009年年报称,公司2009年实现归属于上市公司股东的净利润28.27亿元,同比增长106.70%。2009年基本每股收益0.92元,同比增长95.74%。光大证券同时公布了2009年利润分配预案,拟每10股派发现金股利5元。

快报记者 钱满集

## 上市银行年报披露进入高峰期

# 三大行预计净利增20%

根据上交所网站公布的2009年年报预约披露情况,本周银行2009年年报披露将进入高峰,预计会有工行、中行、建行和华夏银行4家银行陆续公布去年业绩。业内人士预计,2009年14家上市银行整体业绩增幅可能会达到两位数。其中,三大行净利润增幅甚至可能在20%左右。

按照以往规律,工中建三大行创造的净利润往往占到14家上市银行的七成左右。因此,如果掌握了三大行的净利润增长的概况,那么对整个上市银行的业绩也能有大致了解。作为全球最赚钱的银行,工商银行此前曾公告称,按照中国会计准则初步测算,工行预计2009年归属于母公司股东的净利润,较去年同期增长15%左右。而根据该行此前公布

的数据,该行2008年净利润为1108亿元,以此计算,工行2009年净利润将在1274亿元左右。

对于中国银行,券商人士表示,该行去年创造了贷款增长高达50%的历史纪录,为大型国家控股银行之冠。综合市场平均预测,中行2009年第四季净利润为16473亿元,按年增27倍。根据该行2009年三季报,去年前三季度该行实现税后净利润人民币6223亿元。这意味着中行去年净利润可能在800亿元左右。值得注意的是,据媒体报道,中国银行老东家——苏格兰皇家银行(RBS)估计,中行去年净利润增长28%至821.05亿元,高出市场平均预测22.29%的6个百分点。

对于另一大国有银行,建行2009年上半年实现净利润

558.41亿元,同比下降4.86%。但前三季度净利润达到861.62亿元,同比增长2.25%。券商人士预计,随着净息差的进一步回升,建行2009年全年利润很有可能超过1100亿,业绩增幅有望进一步上升。

综上所述,即使保守估计,2009年三大行的净利润也很有可能在3200亿元左右,较2008年的2678亿元增长约20%。谈及今年一季度的情况,国都证券认为,在规模增长和结构改善的共同作用下,银行1季度净息收入环比同比都将有好的表现,预计上市银行1季度业绩平均增幅有望超过30%。宏源证券则预计2010年1季度上市银行净利润增速在28%左右。

快报记者 何有为

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
000028	一致药业	28.95	1.23	450824	000502	一致药业	11.49	1.68	0	000591	双星新材	11.27	1.53	3471873	000700	双星新材	7.38	2.93	23934750	000810	双星新材	10.86	0.28	1569775	000921	双星新材	9.88	2.39	8954760
000030	中集集团	8.89	-0.69	875281	000503	一致药业	11.47	1.24	0	000592	双星新材	9.34	1.63	1036226	000701	双星新材	14.39	1.41	1430811	000922	双星新材	11.84	0.51	9873527					
000033	荣泰发展	10.11	-1.17	2293408	000504	一致药业	7.47	0.13	4587763	000593	一致药业	10.36	0.68	1037763	000702	双星新材	7.69	0.66	12430811	000923	双星新材	11.6	0.15	1652396					
000034	ST华发	9.98	0.28	7125213	000505	一致药业	9.01	2.85	13182125	000594	一致药业	10.36	0.57	9510295	000703	双星新材	12.51	0.48	11007689	000924	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000035	ST华发	9.98	0.28	7125213	000506	一致药业	9.01	2.85	13182125	000595	一致药业	10.36	0.57	9510295	000704	双星新材	12.51	0.48	11007689	000925	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000036	ST华发	9.98	0.28	7125213	000507	一致药业	9.01	2.85	13182125	000596	一致药业	10.36	0.57	9510295	000705	双星新材	12.51	0.48	11007689	000926	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000037	ST华发	9.98	0.28	7125213	000508	一致药业	9.01	2.85	13182125	000597	一致药业	10.36	0.57	9510295	000706	双星新材	12.51	0.48	11007689	000927	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000038	ST华发	9.98	0.28	7125213	000509	一致药业	9.01	2.85	13182125	000598	一致药业	10.36	0.57	9510295	000707	双星新材	12.51	0.48	11007689	000928	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000039	中集集团	8.89	-0.69	875281	000510	一致药业	9.01	2.85	13182125	000599	一致药业	10.36	0.57	9510295	000708	双星新材	12.51	0.48	11007689	000929	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000040	ST华发	9.98	0.28	7125213	000511	一致药业	9.01	2.85	13182125	000600	一致药业	10.36	0.57	9510295	000709	双星新材	12.51	0.48	11007689	000930	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000041	ST华发	9.98	0.28	7125213	000512	一致药业	9.01	2.85	13182125	000601	一致药业	10.36	0.57	9510295	000710	双星新材	12.51	0.48	11007689	000931	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000042	ST华发	9.98	0.28	7125213	000513	一致药业	9.01	2.85	13182125	000602	一致药业	10.36	0.57	9510295	000711	双星新材	12.51	0.48	11007689	000932	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000043	ST华发	9.98	0.28	7125213	000514	一致药业	9.01	2.85	13182125	000603	一致药业	10.36	0.57	9510295	000712	双星新材	12.51	0.48	11007689	000933	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000044	ST华发	9.98	0.28	7125213	000515	一致药业	9.01	2.85	13182125	000604	一致药业	10.36	0.57	9510295	000713	双星新材	12.51	0.48	11007689	000934	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000045	ST华发	9.98	0.28	7125213	000516	一致药业	9.01	2.85	13182125	000605	一致药业	10.36	0.57	9510295	000714	双星新材	12.51	0.48	11007689	000935	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000046	ST华发	9.98	0.28	7125213	000517	一致药业	9.01	2.85	13182125	000606	一致药业	10.36	0.57	9510295	000715	双星新材	12.51	0.48	11007689	000936	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000047	ST华发	9.98	0.28	7125213	000518	一致药业	9.01	2.85	13182125	000607	一致药业	10.36	0.57	9510295	000716	双星新材	12.51	0.48	11007689	000937	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000048	ST华发	9.98	0.28	7125213	000519	一致药业	9.01	2.85	13182125	000608	一致药业	10.36	0.57	9510295	000717	双星新材	12.51	0.48	11007689	000938	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000049	ST华发	9.98	0.28	7125213	000520	一致药业	9.01	2.85	13182125	000609	一致药业	10.36	0.57	9510295	000718	双星新材	12.51	0.48	11007689	000939	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000050	ST华发	9.98	0.28	7125213	000521	一致药业	9.01	2.85	13182125	000610	一致药业	10.36	0.57	9510295	000719	双星新材	12.51	0.48	11007689	000940	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000051	ST华发	9.98	0.28	7125213	000522	一致药业	9.01	2.85	13182125	000611	一致药业	10.36	0.57	9510295	000720	双星新材	12.51	0.48	11007689	000941	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000052	ST华发	9.98	0.28	7125213	000523	一致药业	9.01	2.85	13182125	000612	一致药业	10.36	0.57	9510295	000721	双星新材	12.51	0.48	11007689	000942	双星新材	13.07	-0.78	10120323					
000053	ST华发	9.98	0.28	7125213	000524	一致药业	9.01	2.85	13182125	000613	一致药业	10.36	0.57	9510295	000722	双星新材	12.51	0											