

宝钢股份 600019

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

钢价上涨乏力 维持中性评级

事件:

宝钢股份昨日下午发布2010年6月份钢材出厂价格, 主要品种全部与上月持平。

点评:

- 经过一季度的连续上调价格后, 宝钢股份二季度调价步伐明显放缓。三个月来, 热轧和冷轧都只有一次200元/吨的小幅上调。
- 与此同时, 在现货市场上, 钢材价格也出现了明显的上涨乏力的现象。而出于对房地产调控的担忧, 螺纹钢期货价格近期更是出现了一定幅度的下滑, 较一个月前的高点下跌7.4%。我们认为未来钢材价格继续上涨的动能不足。
- 宝钢二季度热轧板及冷轧板均价比一季度分别高出733元/吨及333元/吨, 基本上覆盖了二季度由于铁矿石价格上涨所带成本的增加。
- 我们预测宝钢股份2010及2011年EPS分别为0.60元, 0.72元, 目前股价对应市盈率分别为10.8倍和9倍, 而目前宝钢的市净率为1.15倍。从历史来看, 这样的估值水平处在低位区间内, 但还不是绝对的安全区域, 我们仍维持对宝钢股份的中性评级。

黑色金属冶炼及压延加工业 2010-05-11

评级 中性(维持)

目标价格

当前价格 6.48

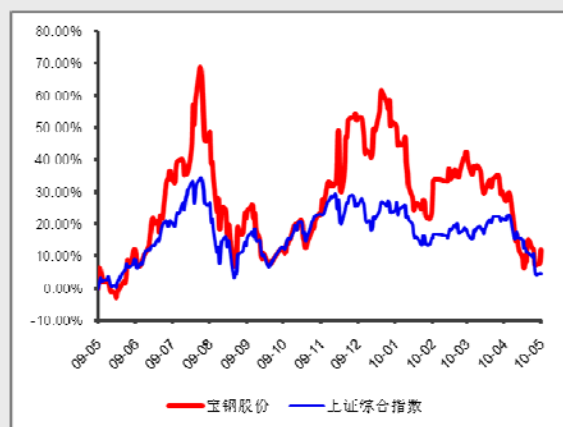
基础数据

总市值(百万)	113,478
总股本/流通股本(百万)	17,512/17,512
流通市值(百万)	113,478
每股净资产	5.65
净资产收益率	3.97%

交易数据

52周内股价区间	10.33/5.89
过去12个月市盈率	11.9
市净率(MRQ)	1.15

一年期走势图



行业研究员: 万炜、张欣

证书编号	S0820208030013
电话	021-32229888-3502
E-mail	wanwei@ajzq.com

相关报告:

矿价持续攀升, 维持中性评级——钢铁行业
2010年4月月报

2010-05-04

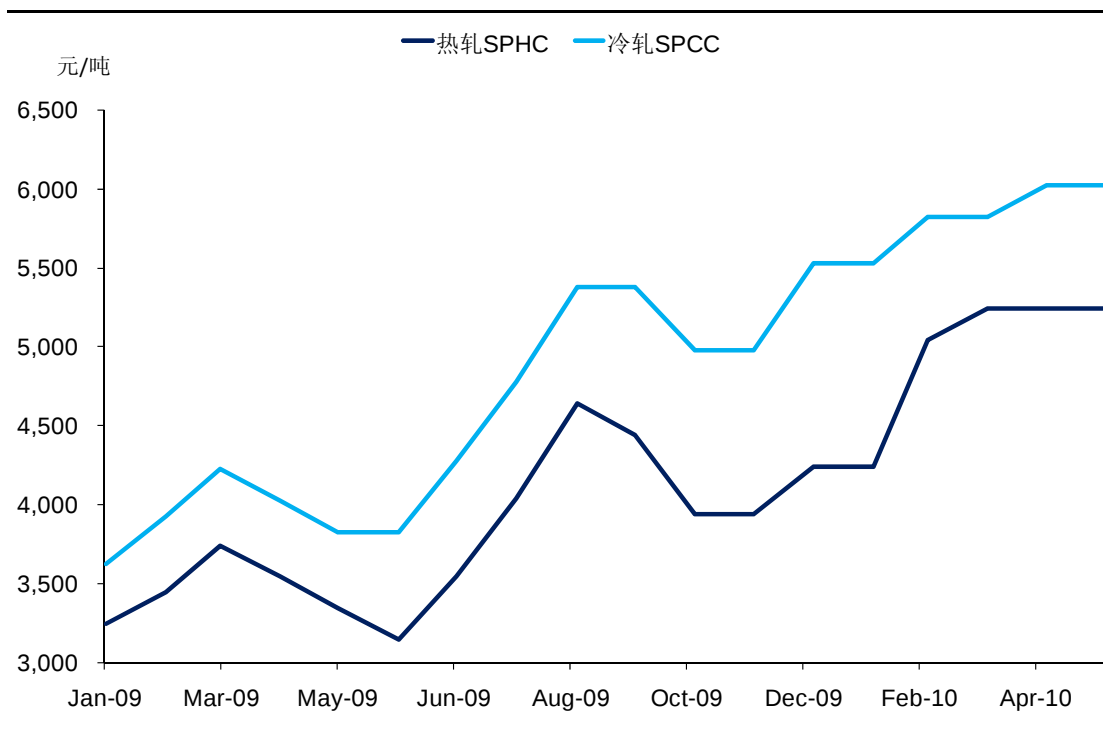
钢铁行业2010年2季度投资策略

2010-04-12

点评:

一、经过一季度的连续上调价格后，宝钢股份二季度调价的步伐明显放缓（见图表 1）。三个月来，热轧和冷轧都只有一次 200 元/吨的小幅上调。

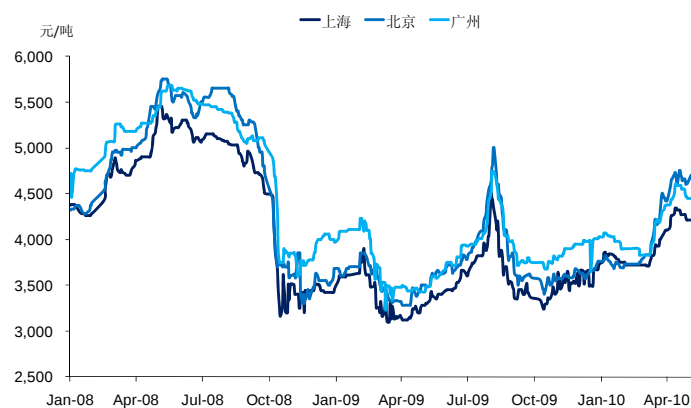
图表 1 宝钢股份出厂价格 2010 年 2 季度上涨势头放缓



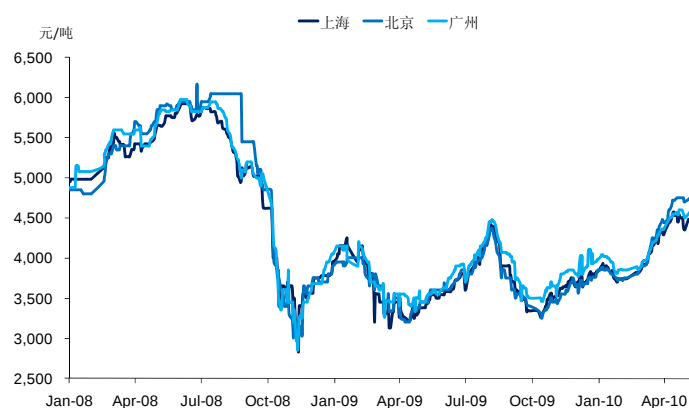
数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

二、与此同时，在现货市场上，钢材价格也出现了明显的上涨乏力的现象（见图表 2、3）。而出于对房地产调控的担忧，螺纹钢期货价格近期更是出现了一定幅度的下滑，较一个月前的高点下跌 7.4%（见图表 4）。我们认为未来钢材价格继续上涨的动能不足。

图表 2 热轧板现货价格近期出现回调



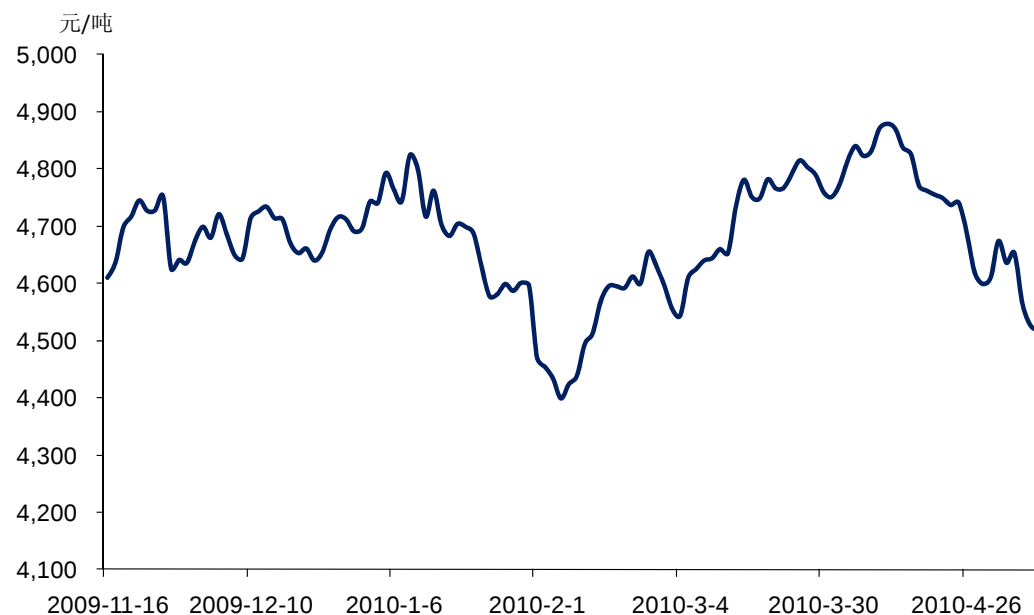
图表 3 螺纹钢现货价格近期上涨乏力



数据来源：Bloomberg，爱建证券研究发展总部

请务必阅读正文之后的重要声明

图表 4 螺纹钢期货主力 10 月合约价格从前期高点下跌 7.4%



数据来源：Bloomberg，爱建证券研究发展总部

三、宝钢二季度热轧板及冷轧板均价比一季度分别高出 733 元/吨及 333 元/吨，基本上覆盖了二季度由于铁矿石价格上涨所带成本的增加（见图表 5）。

图表 5 宝钢股份二季度均价上涨基本能覆盖铁矿石成本上升

品种	规格	一季度均价	二季度均价	二季度较一季度上涨	铁矿石成本上涨(美元/吨)	吨钢成本上升
热轧 SPHC	3.0*1250	4,509	5,242	733	49	519
冷轧 SPCC	1.0*1250	5,626	5,959	333	49	519

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

四、我们预测宝钢股份 2010 及 2011 年 EPS 分别为 0.60 元，0.72 元，目前股价对应市盈率分别为 10.8 倍和 9 倍，而目前宝钢的市净率为 1.15 倍。从历史来看，这样的估值水平处在低位区间内，但还不是绝对的安全区域（见图表 6、7），我们仍维持对宝钢股份的中性评级。

图表 6 宝钢股份 PE Band



图表 7 宝钢股份 PB Band



数据来源：Wind，爱建证券研究发展总部

附件：关于宝钢股份碳钢板材6月份国内期货销售价格调整的通知

经研究决定，2010年6月宝钢股份碳钢板材期货价格在5月份基础上调整通知如下（以下均为不含税价）：

一、热轧

直属厂部及不锈钢事业部均维持5月份价格不变。

二、酸洗

直属厂部及不锈钢事业部产品均维持5月份价格不变。

三、普冷

1、直属厂部产品：非汽车用钢及汽车用钢协议基价均维持5月份价格不变；

2、梅钢产品：在直属厂部价格基础上优惠500元/吨。

四、热镀锌

1、直属厂部产品：非汽车用钢及汽车用钢协议基价均维持5月份价格不变。

2、梅钢产品：维持5月份价格不变。

五、电镀锌

非汽车用钢及汽车用钢协议基价均维持5月份价格不变。

六、镀铝锌

直属厂部及梅钢产品均维持5月份价格不变。

七、无取向电工钢

维持5月份价格不变。

八、厚板

维持5月份价格不变。

九、以上价格调整通知自公布之日起生效执行。

十、本价格调整通知的解释权属宝山钢铁股份有限公司营销管理部

宝山钢铁股份有限公司营销管理部

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

● 行业评级

强于大市: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

弱于大市: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发,需注明出处为爱建证券研究发展总部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。