

宝钢股份(600019)

谨慎推荐

钢价补跌，验证下游需求不容乐观

调低评级

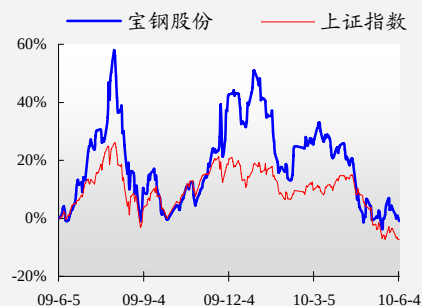
原材料/普钢

发布时间：2010 年 6 月 7 日

投资要点：

- 宝钢股份公布了 7 月份价格政策，各品种出厂价均大幅下调。其中：热轧、酸洗、镀锌普遍下调 300-500 元/吨，冷轧普碳产品下调 500 元/吨，汽车用 CQ 级以外冷轧下调 1000 元/吨。
- 自 5 月份以来，国内主要钢材品种的价格均有不同程度下降，部分品种已经出现了市场价和出厂价之间的“倒挂”。由于公司 6 月份的价格政策与 5 月份相比基本没有变化，因此公司钢价的这次“补跌”在预期之内，但幅度超出预期。
- 据我们测算，公司 2010 年一季度的吨钢平均净利润为 627 元左右。结合公司近 4 个月的价格政策，考虑到铁矿石在三季度继续提价的可能，公司 7 月份将面临亏损的风险。因此，此次调价对公司三季度业绩的不利影响是显而易见的。
- 由公司的调价相对市场已经滞后，因此这次调价只能算是补跌。但是由于调价幅度较大，基本消除了公司产品相对市场均价的溢价，因此仍给国内钢材价格带来较大下跌压力。
- 按往年规律，7 月份一般都是钢厂向上调价的时期，今年不升反降，国家调控政策对需求和预期的影响可见一斑。再加上原材料价格的大幅上涨，目前钢铁行业可谓举步为艰。短期来看，行业生存环境发生较大改善的契机仍不存在，行业在特定时点上发生局部或大部分亏损的可能性仍然存在。因此短期仍然要注意这些不利因素给钢铁股股价带来的不利影响。
- 但理智来看，钢铁股虽然短期难寻上涨契机，但是年初至今行业指数累计已经下跌 35% 以上，为各行业之最，风险已经得到较大释放。目前整个钢铁股的估值相对偏低，投资安全边际已经显现。如果受利空影响，钢铁股再有大幅杀跌，我们认为其投资机会大于风险。
- 对于宝钢股份，公司估值水平已经接近净值，长期来看值得重点关注。但短期内，公司仍将受利空影响，业绩增长的不确定加大，暂调低公司的评级至“谨慎推荐”。

走势图



市场数据

2010-6-4

收盘价:	6.09 元
52 周最高价:	10.13 元
52 周最低价:	5.90 元
平均持仓成本:	7.74

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	1,751,200
流通 A 股 (万股):	1,751,200
每股收益 (元):	0.22
每股净资产 (元):	5.65
每股经营现金流 (元):	0.18
市净率:	1.10

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550108121436

TEL: (8621)6336 7000 - 268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。