

钢铁

—短期内关注估值洼地

投资评级 中性

投资要点:

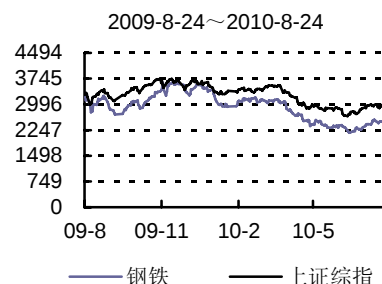
- 8 月 24 日, 钢铁板块全面启动, 申万黑色金属指数涨幅高达 2.50%, 盘中涨幅一度超过 3%, 涨幅位居申万 23 个一级行业指数中的第一位, 韶钢松山、首钢股份涨停, 南钢股份、济南钢铁、本钢板材涨幅超 5%。其中首钢股份已经连续出现三个涨停。
- 我们认为, 今日钢铁板块大涨的首要原因是本轮大盘反弹以来, 钢铁板块的反弹力度较小, 从而出现的补涨行情。
- 从目前钢铁行业的情况来看, 2010 年下半年行业的经营环境或将差于上半年。首先钢铁企业将面对铁矿石、焦炭等冶金原料价格上涨带来的成本压力; 其次下游主要用钢行业建筑房地产、汽车、造船、家电、机械等的用钢需求也将出现一些新的情况。第三季度鞍钢、武钢等大型钢企出现亏损的可能性较大。
- 首钢股份连续 3 天涨停的诱因是公司于 8 月 21 日公告, 公司拟以持有的北汽投资 23.62% 的股权及部分现金投资北汽股份, 交易完成后, 首钢股份将持有北汽股份 18.31% 的股份, 为后者的二股东。随着首钢股份为汽车用板配套的后续钢材深加工能力的形成, 双方的合作将会为公司发展以板材为基础的钢铁主业提供更广阔的发展空间。但是本次交易短期内难以为公司的盈利带来实质性贡献, 建议关注公司股价连续涨停后的回调风险。
- 本轮钢价反弹主要是因为成本推动, 近期国内铁精粉的价格幅度远高于钢价反弹幅度。我们仍给予钢铁行业整体“中性”的投资评级; 建议长期关注具有优质铁矿石资源的上市公司, 如凌钢股份、酒钢宏兴; 建议长期关注具有区域振兴规划概念的个股, 如八一钢铁、三钢闽光; 建议长期关注盈利能力较强, 符合产业结构调整升级政策的个股, 如大冶特钢、太钢不锈、新兴铸管, 给予以上个股“推荐”及以上的投资评级。
- 如果本次钢铁板块出现持续性的补涨行情, 除了我们给予“推荐”及以上评级的个股之外, 建议关注目前已经破净的钢铁股可能出现的交易性投资机会, 包括华菱钢铁、安阳钢铁、河北钢铁和马钢股份。

2010 年 8 月 24 日

主要数据

行业指数	2486.68
上证指数/深圳成指	2642.31/11090.46
公司家数	65
总市值(百万元)	702122.20
流通市值(百万元)	455217.97

52 周行情图

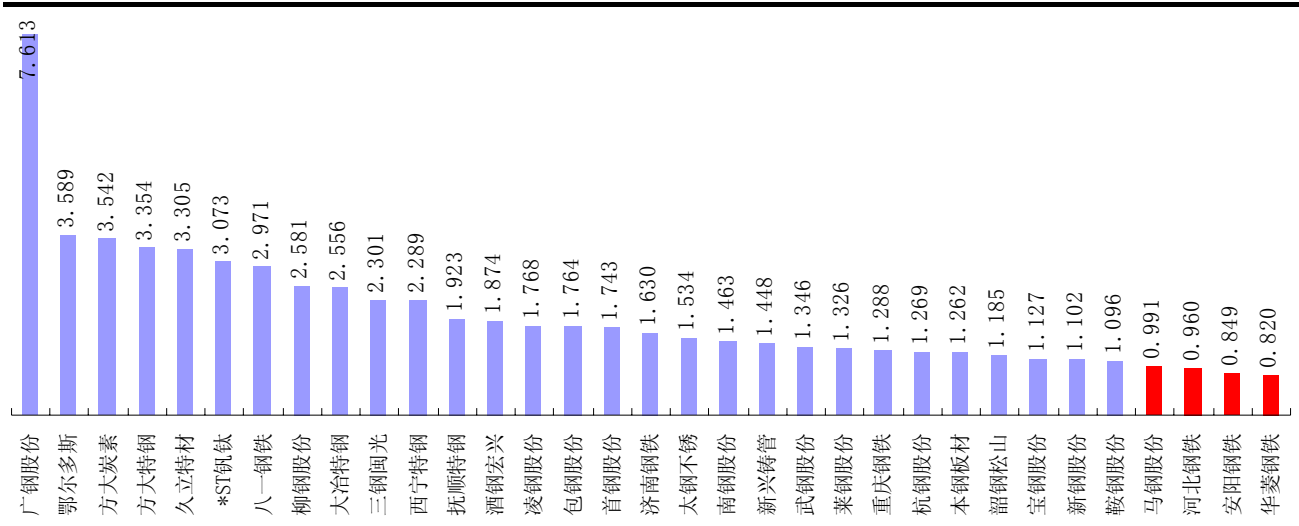


相关研究报告

联系方式

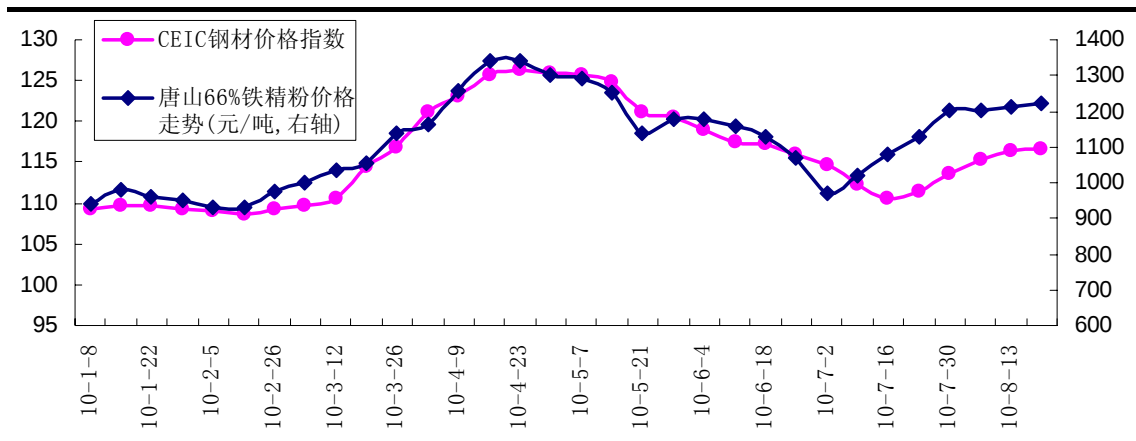
研究员:	闫磊, 周海鸥
执业证书编号:	S0020208060732
电 话:	021-51097188-1956
电 邮:	yanlei@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

图表：33 家申万黑色金属行业上市公司最新市净率对比（截至 8 月 24 日）



数据来源：wind，国元证券研究中心

图表：2010 年以来国内钢价指数与铁精粉价格走势



数据来源：CEIC, mysteel，国元证券研究中心

图表：钢铁行业重点推荐公司

代码	公司	PB	2010EPS (元)	PE	评级
600581. SH	八一钢铁	2.971	0.65	18	推荐
002110. SZ	三钢闽光	2.301	0.52	22	推荐
600231. SH	凌钢股份	1.768	0.65	11	推荐
600307. SH	酒钢宏兴	1.874	0.42	22	推荐
000825. SZ	太钢不锈	1.534	0.32	18	推荐
000708. SZ	大冶特钢	2.556	1.11	12	强烈推荐
000778. SZ	新兴铸管	1.448	0.62	12	强烈推荐

数据来源：wind，国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn