

钢铁业： 整合势在必行

核心观点

分析师快报

(2009—095 总 115 期)

注册执业分析师：

康洪涛

张向东

咨询热线：

0551-2207950

联系邮箱：

zxfwzx@gyzq.com.cn

经历了 08 年冰火两重天的钢铁行业，今年加速了行业整合。就在整合消息“乱花渐欲迷人眼”的时候，6 月 15 日工业和信息化部副部长公开表示，工信部正在研究制定钢铁企业兼并重组条例，通过兼并重组优化钢铁产业结构已成为实现钢铁产业振兴的当务之急。我们认为，随着下半年钢企对行业趋势判断日趋清晰，国家会加快推动该行业重组兼并，企业整体上市步伐也将加快。市场数据显示，目前钢铁板块 P / B 为 1.74 倍，大盘的 P / B 为 3.07 倍，两者比值为 0.567，仍低于 1998 年以来的平均水平（0.58），价格优势已经具备了相当的吸引力。

前期产品：

- ▲ 93期 《钢铁股：等待最后的靴子落地》 06/19
- ▲ 86期 《农业/钢铁 退税受益两大户》 06/10
- ▲ 85期 《钢铁股：政策注入新活力》 06/09
- ▲ 82期 《券商 + 钢铁 + 航运 三面红旗迎新高》 06/04
- ▲ 80期 《券商 + 钢铁 动力火车双引擎》 06/02
- ▲ 79期 《钢铁股：低价就是硬道理》 06/01

钢铁整合全面提速

近日，力拓甩手中铝转向必和必拓的消息，宣告了中国在铁矿石的定价议价能力再一次转弱。再加上国际市场需求的进一步下降，世界性的钢铁产能过剩，给中国钢铁行业带来了多方面的夹击。近日，中国钢铁协会公布的钢铁产业整合现状统计数据显示，目前已经整合的前五大钢铁集团宝钢、河北钢铁集团、武钢集团、鞍本集团以及沙钢集团占全国总产量的 28.61%。与《钢铁产业调整和振兴规划》中前五位的钢铁集团产能要占到全国 45%以上的目标相差甚远。

在《钢铁产业调整和振兴规划》出台之初，其中明确的以宝钢、武钢、鞍钢三大央企联合重组起到带头作用，然而闻风而上的各个省市，在今年三四月份陆续推出了各自的钢铁产业规划，突围“三国争霸”的局面，上演群雄起舞并购重组大戏。

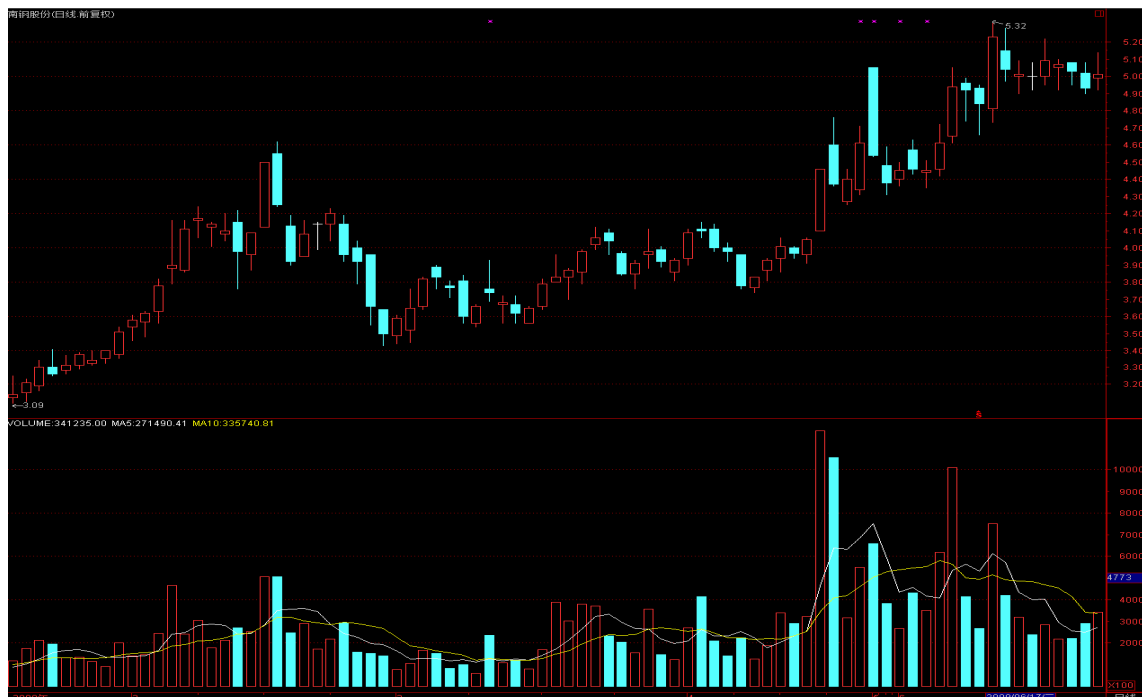
在山东、山西省相继出台钢铁工业发展规划之后，陕西省发改委也提出了钢铁工业的整合大计，以公私合营探路将省内三家钢铁企业即汉中钢铁集团、陕西略阳钢铁有限责任公司和陕西龙门钢铁集团合并组建了陕西钢铁集团，在此基础上打造目标 1000 万吨的大型钢铁集团。近日，至今还没有具体钢铁产业规划的天津传出消息，天津将以四家大型国有钢铁企业，分别是天津钢管、天铁集团、天钢集团和冶金集团为主导进行整合，拟打造超过 2000 万吨的天津钢铁集团。

优中选优

唐钢股份 (000709)



南钢股份 (600282)



太钢不锈（000825）



操作策略

- 优中选优，提高操作安全边际，具有阶段性热点迹象。
- 介入时机应参考大盘走势，同时兼顾波段运作的时点。
- 介入后应克服恐惧和贪婪，设置好止损位，严格遵守操作纪律。

免责声明

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。