

短期看好，中期看法依旧偏淡

——钢铁行业11月25日大涨短评

报告日期： 2009-11-25

钢铁行业研究员：张文丰

事件：11月25日，A股市场在前日突遭百点长阴后大幅上扬2.07%，而钢铁板块作为领涨板块，表现更为出众。据统计，申万黑色金属指数全日大幅上涨5.49%，表现远甚于大盘，且排于行业板块涨幅之首。个股表现十分活跃，32只钢铁股无一下跌，近半数涨幅超过4%。其中，太钢不锈涨停，凌钢股份、大冶特钢、八一钢铁涨幅均在8%以上，甚至大盘股宝钢股份更是表现出了少有的强劲，全日大涨8.51%，而其余几只钢铁大鳄如鞍钢股份、武钢股份也有近5%的涨幅。

点评：**1、本次大涨有一定的基本面支撑。**

受益于基建和房地产行业用钢需求的强劲，钢材市场供求尚能维持基本平衡的状态。由于前期钢材价格受资金炒作的影响，钢价暴跌达22.5%。本期钢材价格得到一定程度的修正，近5周出现连续反弹，价格自最低点涨幅已经接近7%，行业盈利能力又逐渐恢复。

2、行业估值低位、前期滞涨也是另外一个重要因素。

钢铁目前市净率约为1.8倍，为行业板块中最低，基本处于历史平均水平。不过，其与A股的相对估值来看，还具有一定的优势。钢铁板块自09年以来涨幅为97.97%，同步于A股同期97.61%的涨幅。由于钢铁板块自最高点回落的幅度超过A股，位于行业中跌幅前列，相对前期跌幅来讲今年以来的涨幅是偏低的，这意味着该板块的洼地优势还存在。

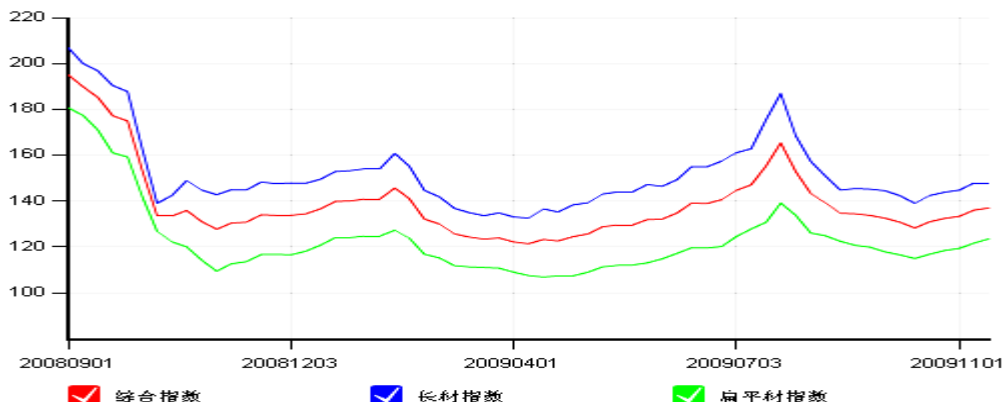
3、反映出机构对于钢铁板块后期的阶段性行情的乐观预期。

我们发现，其实24日早盘钢铁板块已经表现出了强劲态势，但由于当日午盘受大盘拖累而突然回落，但涨幅在当日也位于前列。况且，与之相应的，资金量连续两日流入钢铁板块的迹象非常明显，许多钢铁个股成交量都有显著放大。25日市场再度延续了这一局面。钢铁板块是受基金青睐的板块，资金量的突然放大可能意味着机构对于钢铁板块的后续发展及重组概念关注度逐渐加大。

4、短期看好，中期看法依旧偏淡。

我们认为，受益于钢价回暖，钢铁上市公司四季度盈利能力还将有良好表现，但会略逊于三季度，全年业绩同比跌幅将在前三季度的基础上继续收窄。2010年，该行业复苏的局面还将得以维持，不过行业产能严重过剩局面却制约了行业中长期平稳发展，周期性波动特征依然会不断呈现。基于此，维持钢铁行业短期“推荐”的投资评级，依旧谨慎看待其中期的市场表现。个股方面，建议重点关注武钢股份、唐钢股份、太钢不锈、酒钢宏兴、西宁特钢等。

图1 MYSPIC 钢铁价格指数



资料来源：MYSTEEL，英大证券研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券综合研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业投资评级

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
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数跟随上证指数
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

公司投资评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准