

钢铁

王鹏 (研究主管)
S0960207090131
0755-82026733
wangpeng@cjis.cn
初学良
S0960109064000
0755-82026820
chuxueliang@cjis.cn

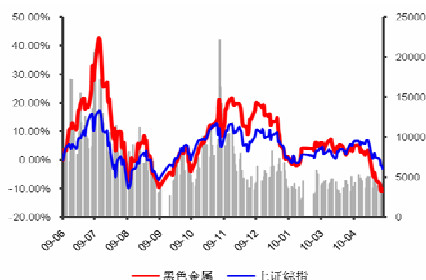
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值 (亿元)	5214
占 A 股比例 (%)	2.28
平均市净率 (倍)	1.23

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-9.15	-28.59	-38.63
上证综指	-7.48	-22.86	-26.82



相关报告

钢铁行业-中采钢铁 3 月 PMI 指标点评
04/01/2010
钢铁行业-中采钢铁 4 月 PMI 指标点评
05/01/2010
钢铁行业-中采钢铁 5 月 PMI 指标点评
06/06/2010

钢铁行业

中性

中采钢铁行业 6 月 PMI 指标点评

报告分析了 2010 年 6 月钢铁行业 PMI 指标的具体情况。

报告收集了下游主要行业的原材料库存指标以反映下游行业情况。

投资要点:

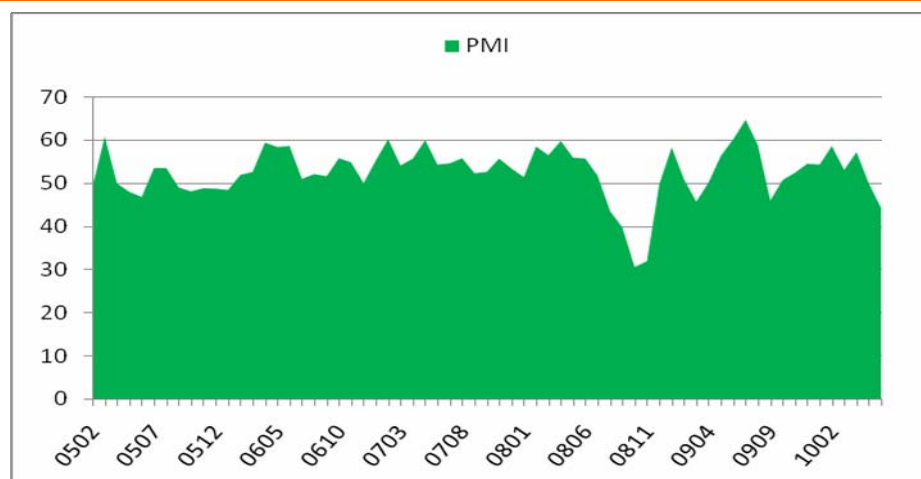
- 钢铁行业 6 月份 PMI 综合指标回落至临界点之下,今年以来首次。2 月 PMI 为 58.7%, 3 月份回落到 53.2%, 4 月份回升到 57.3%, 5 月份 50%, 6 月份下降为 44.3%。行业实际情况是 4 月环比改善, 5、6、7 月份我们预计环比变差, 3 季度应是盈利低点。
- 订单指标持续回落, 钢材出口月度环比向下。出口订单指标和新订单指标 6 月份均有不同程度的持续回落。出口订单指标从 5 月份的 50.6% 大幅下降到 6 月份的 38.1%; 新订单指标从 5 月份的 49.8% 大幅下降到 6 月份的 36.2%。
- 钢企库存指标继续上升, 短期需求无起色。产成品库存指标 6 月份上升到 63.8%, 5 月份为 62.3%。从社会实际库存来看, 仍然维持 5 月份持续小幅下降的势头, 并没有出现大幅上升的情况, 但库存高位将会压制钢价反弹的高度。
- 6 月份企业生产力度有所下降, 6 月份下降到 43.6%, 临界点之下。由于 6 月份部分小钢厂在 6 月份安排了提前检修, 因此生产力度下降在预期之内, 3 季度我们认为生产将会比较平稳。
- 投资建议: 3 季度将是本轮周期钢企盈利的低点, 目前的股价水平已经反映了悲观预期, 钢铁股安全边际较高。但未来上涨仍需等待新的超预期因素, 目前建议保持低配, 重点推荐: **新钢、宝钢、八钢、铸管和太钢**。
- 风险提示: 下半年房地产新开工面积大幅下降带来的需求下滑超预期。

主要公司盈利预测及投资评级

股票代码	公司名称	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2012EPS	投资评级
000778	新兴铸管	0.46	0.65	0.89	1.01	强烈推荐
600782	新钢股份	0.13	0.37	0.68	0.97	强烈推荐
000825	太钢不锈	0.16	0.54	0.70	0.86	强烈推荐
000898	鞍钢股份	0.19	0.68	0.88	1.01	强烈推荐
600019	宝钢股份	0.33	0.68	0.79	0.91	强烈推荐
600005	武钢股份	0.19	0.37	0.55	0.65	推荐
000717	韶钢松山	0.06	0.28	0.39	0.50	推荐
600102	莱钢股份	0.11	0.50	0.66	0.80	推荐
600307	酒钢宏兴	0.16	0.50	0.67	0.85	推荐
601005	重庆钢铁	0.05	0.19	0.43	0.50	推荐

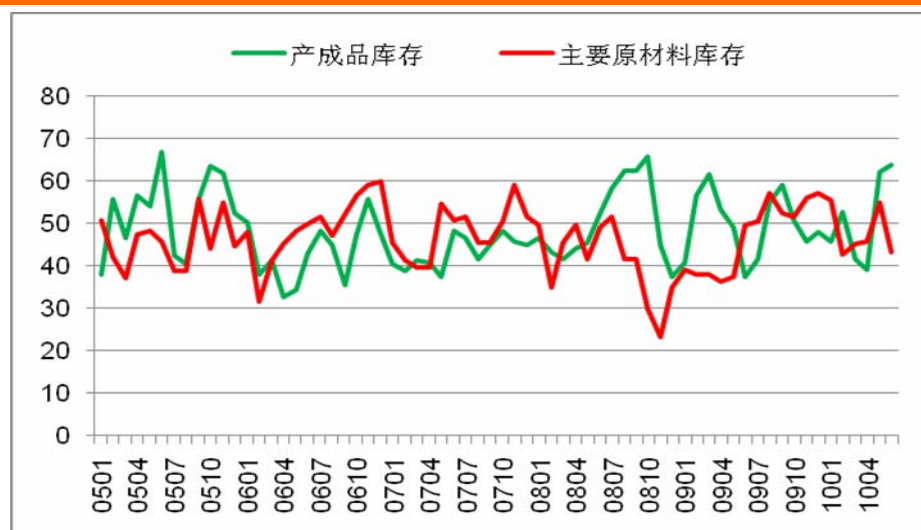
资料来源: 中投证券研究所

图 1 钢铁行业 PMI 指标变化情况



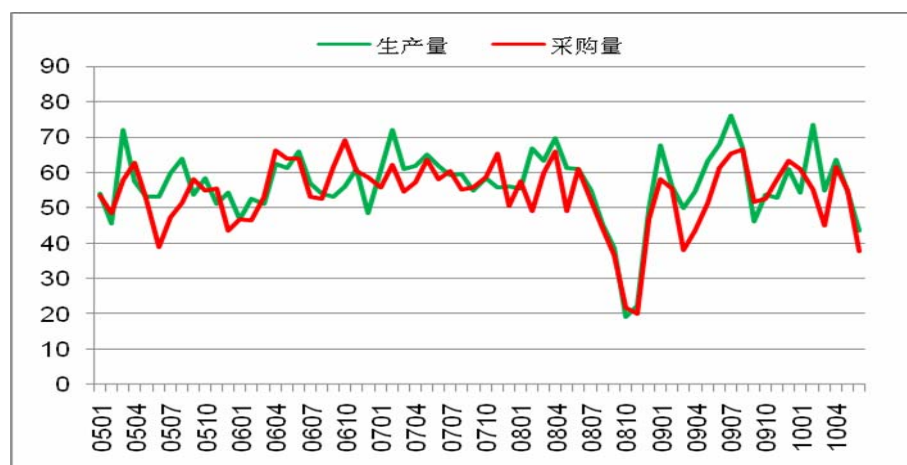
资料来源：中采 中投证券研究所

图 2 产成品和主要原材料指标变化情况



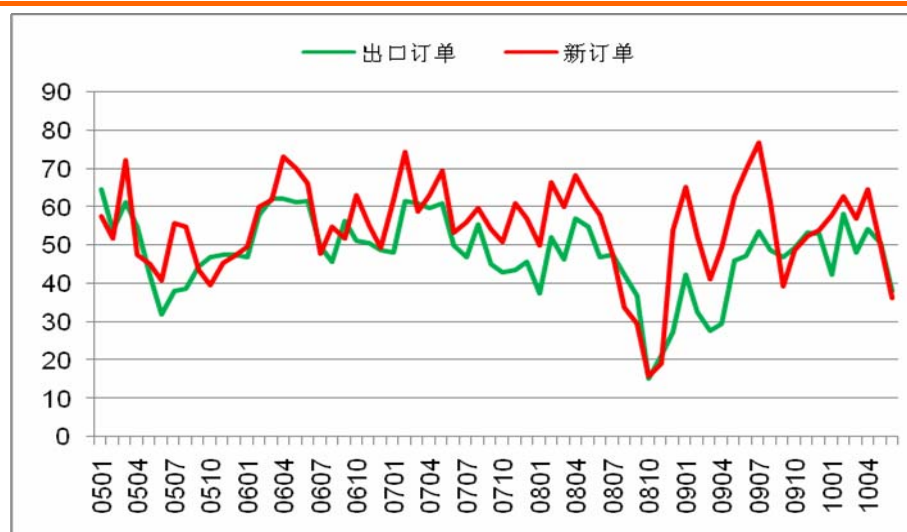
资料来源：中采 中投证券研究所

图 3 行业生产量和采购量指标变化情况



资料来源：中采 中投证券研究所

图 4 订单指标变化情况



资料来源：中采 中投证券研究所

表 1 下游主要行业原材料库存情况

日期	通信设备计 算机及其他 电子设备制 造业	专用设备 制造业	金属制品业	通用设备制 造业	电气机械及 器材制造业	交通运输设 备制造业	食品加工及 制造业
0701	39.1	58.9	59.8	52.9	47.7	47.6	57.6
0702	39.9	59	47.5	53.1	43.3	44.7	45.6
0703	54	52.9	64.9	57.7	53.2	49.9	48.8
0704	51.1	51.2	44.4	48.2	56.6	53.5	58.5
0705	49.9	45.5	39.4	49.9	59.2	47.6	47.7
0706	48	48.5	50	43.8	51.2	50	42.2
0707	47.2	48.4	42	48.4	53.4	49.9	49.9
0708	52.6	54.3	44.6	54.6	48.7	46.1	51
0709	49.1	45.5	49.8	49.8	52.1	47.6	47.7
0710	48.6	47	34.2	43.8	58.1	46.9	46.6
0711	50.7	55.9	29	50	55.8	53.8	51.1
0712	45.9	51.4	47.3	57.7	52.2	50.7	56.6
0801	50.6	45.5	47.3	48.3	55.7	48.4	43.2
0802	41.9	41.2	44.7	51.6	51.2	48.5	38.9
0803	46.7	52.3	48.2	49.2	56.7	50	51.9
0804	49.8	49.8	49.8	49.8	56.7	52.8	60.8
0805	49.3	50	50	51.6	52.3	51.5	53.3
0806	49.9	45.5	44.6	56.2	42.9	49.1	47.7
0807	54.1	45.6	50	45.3	43	50	47.8
0808	51.9	48.4	36.7	45.2	38.3	49.9	55.5
0809	52	47.1	36.9	50	36.1	47.7	50
0810	44.6	33.8	36.9	39.1	36.1	46.9	41.1
0811	38.5	36.8	36.8	31.3	30.2	40.8	47.8

0812	38.5	36.8	18.4	36	38.4	42.3	50
0901	34.4	41.1	26.2	45.1	44	45.2	52
0902	45.2	40.2	34.6	55.4	48.3	46.8	50.6
0903	49.2	52.8	36.8	54.6	56.9	49.1	51
0904	45.8	39.5	55.1	45.1	49.8	43.6	54.3
0905	54.7	36.8	42.1	42.2	54.7	40.9	48.9
0906	48.4	42.3	41.8	43.5	47.4	48.2	49.7
0907	49.9	36.7	42.0	48.3	46.4	46.9	56.6
0908	51.8	38.1	42.0	46.7	47.5	44.5	52.0
0909	52	44.1	39.5	43.8	45.4	47	45.5
0910	46.5	36.7	52.5	49.9	41.8	47.6	59
0911	46.3	44.4	47.7	50.3	52.6	49.5	55.9
0912	43.3	55.8	57.8	45.3	50	50.8	57.7
1001	45.1	44	55.1	51.4	66.1	46.1	54.3
1002	47.1	50.5	39.9	55.2	54	47.5	43.8
1003	56.7	48	59.5	52.9	52.2	50.6	54.6
1004	54.4	40.5	68.8	51.3	49	53.4	50
1005	46.9	50.1	54.3	55.1	48.1	49.4	56.5
1006	52	48.9	48	51.4	46.1	46.7	53.7

资料来源：中采 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

初学良, 中投证券研究所钢铁行业研究员, 南开大学经济学硕士, 2008 年加入中投证券研究所。

重点覆盖公司: 武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、新兴铸管、河北钢铁、太钢不锈、济南钢铁、莱钢股份、新钢股份

酒钢宏兴、韶钢松山、重庆钢铁

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编: 100031
传真: (010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434