

钢铁

王鹏（研究主管）

执业资格编号：S0960207090131

0755-82026733

wangpeng@cjis.cn

初学良

执业资格编号：S0960109064000

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

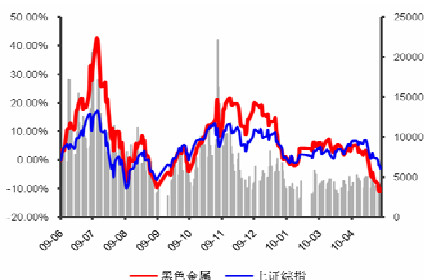
评级调整：维持

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值（亿元）	5790
占 A 股比例（%）	2.26
平均市净率（倍）	1.37

行业表现

（%）	1M	3M	6M
钢铁行业	1.08	-13.72	-22.90
上证综指	-0.64	-14.25	-17.79



相关报告

2010 年 7 月 3 日：中投钢铁每周观点第 22 期

2010 年 7 月 10 日：中投钢铁每周观点第 23 期

2010 年 7 月 17 日：中投钢铁每周观点第 24 期

钢铁行业每周观点

中性

钢价触底反弹，继续建议标配

投资要点：

（一）在减产带动下钢价上周触底反弹，多数中小钢铁企业上调钢价，调价幅度在 150-200 元/吨。我们认为行业盈利已经到底，7、8 月份盈利底部的判断基本确定。4 季度行业盈利在传统旺季和年底补库存的带动下将会环比改善，但改善空间不会太大。主要障碍仍是产能过剩导致的供给弹性较大，钢企复产又会带来企业盈利的简单循环（钢价升-产量放大-钢价降-减产-钢价升）。

（二）为什么标配钢铁板块？我们主要考量下面几个因素：1、下半年行业的负面因素（三季度业绩较差、严厉的地产政策压制未来钢材需求、出口萎缩等）基本都在预期之内，股价已经有所体现；2、产能过剩有所改善看到曙光，工信部从环保、生产工艺、许可证、铁矿供应等方面下手推动 100 万吨以下钢企的淘汰；3、板块估值仍然低于历史平均水平，行业趋势阶段性向好；4、供需状况不匹配的问题仍然存在，1-2 年内仍然是以阶段性交易机会为主，不支持超配。

一、钢价变动：钢价大幅反弹，冷轧板反弹较慢。

主流钢材品种（元 / 吨）	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-7-23	3995	4059	4138	5170	4244
周环比	4.75%	4.18%	6.40%	1.23%	4.92%

二、成本变动：铁矿价格同时反弹，焦炭价格补跌。

主要原材料（元 / 吨）	进口矿（含税）	国内矿（不含税）	焦炭（太原 2 级含税）	废钢（天津 不含税）
2010-7-23	1070	870	1620	2200
周环比	7.00%	3.57%	-4.71%	0.00%

三、社会库存：库存总体继续下降，建筑钢材库存大幅下降，板材库存上升。

主流钢材品种（万吨）	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-7-23	605.12	154.672	474.274	147.047	142.516
周环比	-3.06%	-6.54%	1.43%	2.63%	4.66%

四、国际价差：国内价格触底反弹，国际价格仍在下跌通道，价差缩小。

主流品种（美元 / 吨）	螺纹钢	热轧板	冷轧板	热镀锌	中厚板
美国进口	601	623	733	843	634
韩国市场	566	732	865	957	799
中国市场	553	634	774	737	612

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: 宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、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