

继续看好长材类上市公司

——钢铁行业周报第一期

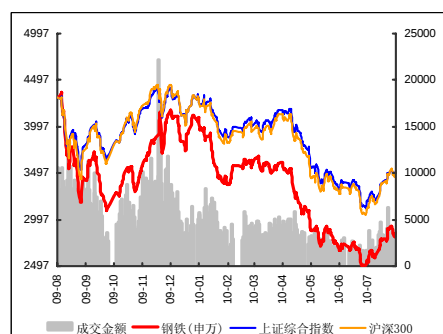
推荐(维持)

报告摘要:

市场数据

钢铁指数	2858.18
三个月涨跌幅	-3.27%
上证综合指数	2658.39
沪深300指数	2897.66

行业相对股价表现



相关研究

《盈利空间先探底后回升 钢企议价能力提升在望——钢铁行业中期投资策略》

《看好长材价格见底反转，行业阶段性投资机会初现——钢铁行业八月份月报》

我的钢铁研究中心 研究部
德邦证券研究所 钢铁有色研究小组

联系人: 蔡培培

电话: 8621-68761616-8521

邮箱: caipp@tebon.com.cn

我的钢铁网研究中心

上海市宝山区友谊路1588弄1号楼6楼, 201900

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

本周钢材市场各品种价格普遍上涨, 其中螺纹、线材等建材品种涨幅最大(120元/吨左右), 但本周中后期有所回落、管材涨幅也较大(100元/吨以上), 热轧、中板、冷轧等板材品种涨幅相对较小(30-70元/吨)。

本周外矿继续高涨, 63.5%印度矿外盘报价150美元/吨, 较上周上涨6美元/吨。国内铁精粉也维持上涨的态势, 但涨幅较上周有所减缓, 目前唐山66%品位铁精粉涨至1200元/吨。钢厂盈利空间继续扩大。具体来看: 本周建筑钢材价格大幅上扬, 钢厂生产成本继续回升, 由于盈利空间以20天前成本来测算, 故钢厂盈利空间较上周明显扩大; 板材市场价格本周涨幅趋缓, 因此钢厂盈利空间速度慢于上周。总体而言, 钢厂盈利空间都开始放大。

社会库存总量结束连续6周下降格局, 本周小幅上涨, 但建筑钢材库存仍在继续下降。本周钢材市场重点城市库存总量1499万吨, 较上周末增加5万吨。其中热轧社会库存为479.26万吨, 环比增长1.5%; 螺纹社会库存为582.077万吨, 环比下降1.5%; 线材社会库存为148.422万吨, 环比下降0.8%。

我们认为下周钢材市场将以震荡上行为主。就品种而言, 整体依然看好建材。下周钢材期货和电子盘市场可能也将表现为震荡向上的态势, 但具体走势还要关注金融市场的表现, 进而也会对现货价格产生一定的影响。

投资策略: 维持对钢铁板块的“推荐”评级。理由在于1、2010年保障性住房建设的资金和土地问题有望得到缓解, 且保障性住房承担着防止经济二次探底的任务, 完成情况有望明显优于09年。2、西部开发新开工重点工程的具体实施将持续拉动钢材消费。3、洪灾对钢材需求有一定拉动作用。4、近期央行公开市场操作持续“净投放”, 货币政策由偏紧向中性靠拢。个股选择上, 由于我们看好钢材价格继续震荡上行, 且更加看好未来基建对建筑用钢需求的拉动, 我们近期倾向于选择业绩弹性良好、建筑用钢占比较高的上市公司。如三钢闽光、八一钢铁、凌钢股份等。

目录

1 本周钢材市场分析	3
1.1 国内市场价格	3
1.2 国际市场价格	4
1.3 钢厂盈利空间	5
1.4 钢材库存	6
1.5 本周市场调查统计	7
1.6 主要钢材调价情况	7
2 本周原材料市场分析	8
2.1 铁矿石	8
2.2 其他原材料	8
3 投资策略	11
3.1 钢铁板块表现	11
3.2 投资策略	12

1 本周钢材市场分析

1.1 国内市场价格

建筑钢材价格大幅上扬。周初快速上涨，后半周则有所回落，全国平均价涨幅在 120 元/吨左右。上涨主要原因在于受到钢坯价格大幅上涨的利好影响，市场心态明显好转，成交变得积极。8 月 6 日，二级螺纹钢全国均价为 4098 元/吨，较上周末上涨 113 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4199 元/吨，较上周末上涨 131 元/吨。

板材市场整体震荡上行。具体来看，热轧市场本周呈震荡上行态势，这在一定程度上释放了由于前期涨幅较大带来的风险，近期随着各大钢厂上调出厂价的预期，热轧价格将继续拉涨；本周冷轧市场价格延续上涨态势，幅度与上周相比略有下降；中板市场由于采购并不积极，本周维持涨势，但涨幅趋缓，在 70 元/吨左右。8 月 6 日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4368 元/吨，较上周末上涨 38 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5241 元/吨，较上周末上涨 56 元/吨；20mm 中板全国均价为 4400 元/吨，较上周末上涨 72 元/吨。

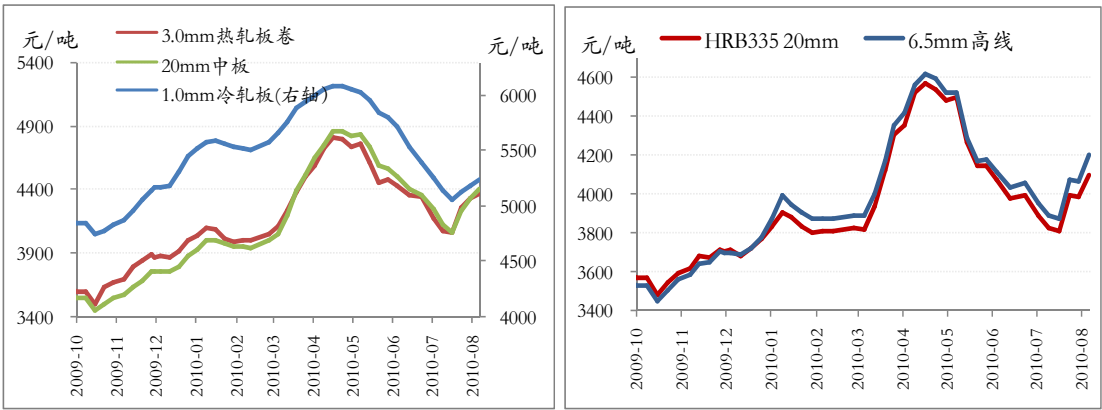
我们认为下周钢材市场将以震荡上行为主。就品种而言，整体依然看好建材，但短期内不排除板材走势略强于建材的可能。

表 1-1 钢材市场震荡上行 （单位：元/吨）

	螺纹钢	螺纹钢	线材	热轧	冷轧	中板
	HRB335 20mm	HRB400 20mm	6.5mm高线	3.0mm	1.0mm	20mm
2010-8-6	4098	4257	4199	4368	5241	4400
2010-7-30	3985	4133	4068	4330	5185	4328
周涨跌	113	124	131	38	56	72
周环比	2.8%	3.0%	3.2%	0.9%	1.1%	1.7%

资料来源:我的钢铁网

图 1-1 钢材主要品种价格走势



资料来源:我的钢铁网

1.2 国际市场价格

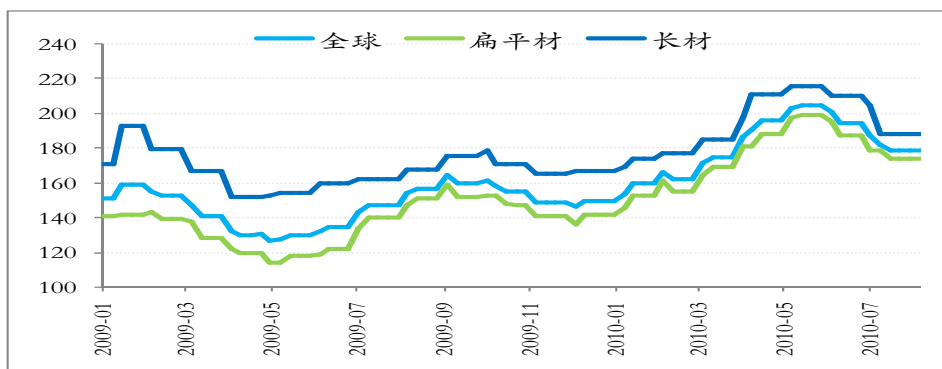
本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 178.8，与上周持平，比上月下滑 8.2%，比去年同期上涨 21.9%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，与上周持平；CRU 长材指数为 188.3，与上周持平。

欧洲市场：欧洲扁平材市场保持平稳。北欧钢厂 9 月份排产的薄板基本上已经售罄，针对四季度产品价格，目前还没确定。为了抵制进口，北欧钢厂将 9 月份排产的热轧板卷售价下调至 550-600 欧元/吨，冷卷降至 620-680 欧元/吨，目前也基本售罄。随着近期国外资源的报价上涨，北欧钢厂的进口压力开始减小。同时，钢厂成本依然很高，而社会库存相对较低，因此部分钢厂计划上调四季度薄板出厂价格，鉴于经济前景依然不明，提价幅度应该较低。

北美市场：美国扁平材市场保持疲软。中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 570 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；冷轧板卷 680 美元/短吨；热镀锌板 740 美元/短吨。美国薄板市场从 4 月末开始下滑，目前热卷的累计跌幅已经接近 20%，并且仍然没有止跌迹象，为了阻止市场价格继续下滑，本周各钢厂纷纷宣布上调薄板现货价格。除了为了阻止市场下跌外，近期废钢价格反弹以及汽车行业表现良好也是美国钢厂提价的重要原因。钢厂本次提价对市场能够起到积极作用，但目前市场的基本面仍然不支持反弹。等到 9 月份需求复苏后，市场才可能恢复上涨。

亚洲市场：亚洲扁平材市场保持平稳。最近两周，东南亚板坯进口市场保持平静，热卷进口市场已经走稳，并且方坯价格开始反弹，后期板坯价格有望触底反弹。目前国外板坯的主流报价为 550-560 美元/吨（CFR），最近独联体中厚板用板坯出口到韩国的成交价格为 560-580 美元/吨（CFR）。在越南，越南热卷进口价格继续看涨，来自中国的商品卷成交价 610-615 美元/吨（CFR），采购趋于活跃。随着进口热卷价格上涨，越南国内市场价亦跟随上涨，商品卷涨至 600-610 美元/吨，冷轧基料上涨到 620-625 美元/吨。

图 1-2 CRU 指数：国际市场保持平稳



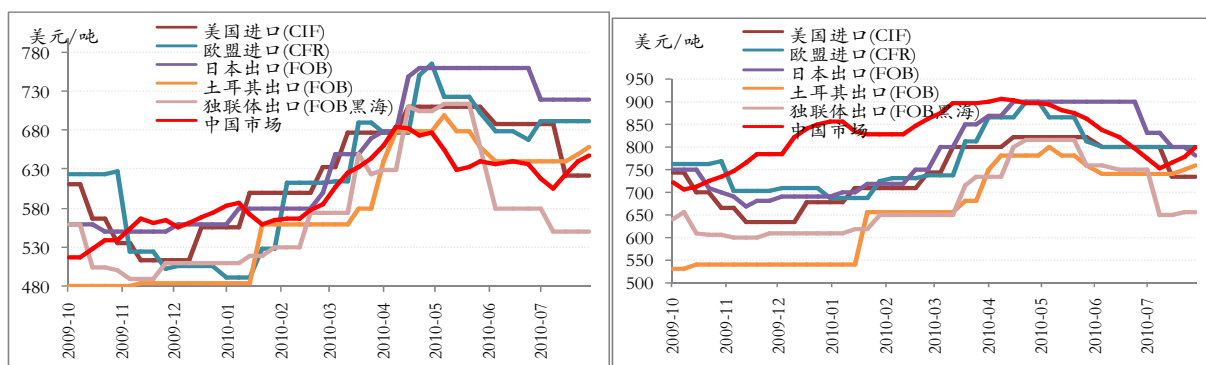
资料来源:我的钢铁网

表 1-2 主要国际市场冷热轧卷板价格（单位：美元/吨）

		美国进口 (CIF)	欧盟进口 (CFR)	韩国市场	日本市场	日本出口 (FOB)	印度市场	土耳其出口 (FOB)	东南亚进口 (CFR)	独联体出口 (FOB黑海)	中东进口 (迪拜 CFR)	中国市场
热轧 板卷	2010-8-6	623	692	734	888	720	718	660	610	550	640	648
	2010-7-30	623	692	736	888	720	718	650	600	550	640	641
	涨跌	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	1.7%	0.0%	0.0%	1.1%
冷轧 板卷	2010-8-6	733	801	878	1013	780	791	760	710	655	800	799
	2010-7-30	733	801	870	1013	800	791	750	700	655	800	779
	涨跌	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	-2.5%	0.0%	1.3%	1.4%	0.0%	0.0%	2.6%

资料来源:我的钢铁网

图 1-3 热轧: 国内热轧产品价格继续上涨 图 1-4 国内冷轧产品价格处于相对高位



资料来源:我的钢铁网

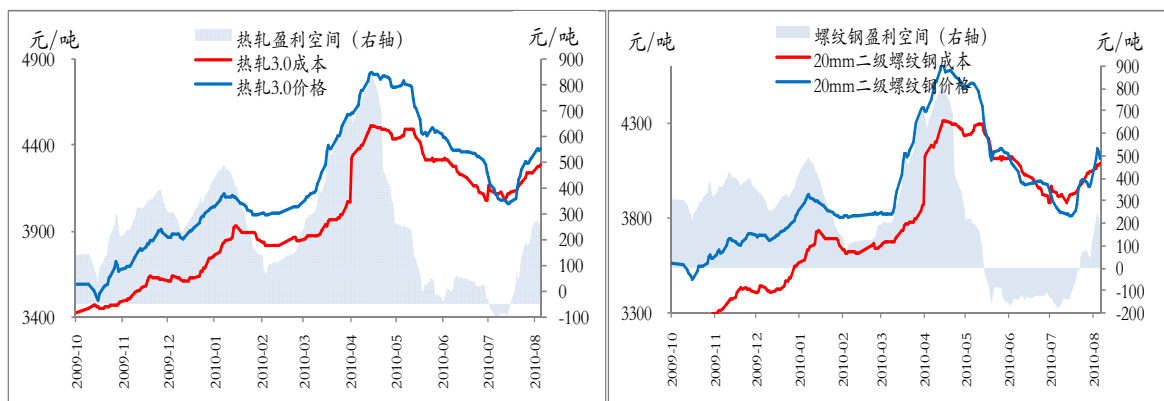
1.3 钢厂盈利空间

铁矿石价格依然高涨，本周成本继续上升。本周外矿继续高涨，63.5%印度矿外盘报价 150 美元/吨，较上周上涨 6 美元/吨。国内铁精粉也维持上涨的态势，但涨幅较上周有所减缓，目前唐山 66%品位铁精粉涨至 1200 元/吨。同时本周国内其他钢铁原料产品价格也普遍上涨，受此影响，本周国内钢材完全成本继续增长，但增幅较上周略有收窄。据 Mysteel 模型测算，8 月 5 日二级螺纹钢和 3.0mm 热轧的平均制造成本（不含三项费用和增值税）约分别为 3307 元/吨和 3452 元/吨（从 7 月 1 日起成本按三季度协议矿价格来测算），与上周相比均上升 41 元/吨。

钢厂盈利空间继续扩大。具体来看：本周建筑钢材价格大幅上扬，钢厂生产成本继续回升，由于盈利空间以 20 天前成本来测算，故钢厂盈利空间较上周明显扩大；板材市场价格本周涨幅趋缓，因此钢厂盈利空间速度慢于上周。总体而言，钢厂盈利空间都开始放大。据 Mysteel 模型测算，8 月 5 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间约为 255 元/吨，比上周末增加 54 元/吨，二级螺纹钢的平均盈利空间为 186 元/吨，比上周末增加 147 元/吨。**我们认为，本周铁矿石价格涨幅有所减缓，随着钢厂上调出厂价，钢价将延续上涨态势，预计下周钢厂的盈利空间将继续扩大。**

图 1-5 热轧：成本与盈利空间延续上周态势

图 1-6 螺纹：成本继续回升，盈利空间明显扩大



资料来源:我的钢铁网

1.4 钢材库存

本周长材社会库存继续下降，扁材普遍上升。本周钢材市场重点城市库存总量 1499 万吨，较上周末增加 5 万吨，库存总量结束连续 6 周的下降格局，本周小幅上升。根据 Mysteel 对全国主要城市的社会库存调查，本周全国热轧社会库存为 479.26 万吨，较上周增加 7.28 万吨，增幅 1.5%；冷轧社会库存为 147 万吨，较上周增加 0.49 万吨，增幅 0.3%；中板社会库存为 142.62 万吨，较上周增加 7.31 万吨，增幅 5.4%；螺纹社会库存为 582.077 万吨，较上周减少 8.688 万吨，降幅 1.5%；线材社会库存为 148.422 万吨，较上周减少 1.162 万吨，降幅为 0.8%。

我们认为，下周钢价仍以上行为主，商家出货仍将比较积极，预计部分品种社会库存仍有可能进一步下降，但也不排除一些板材品种库存有继续增加的可能。

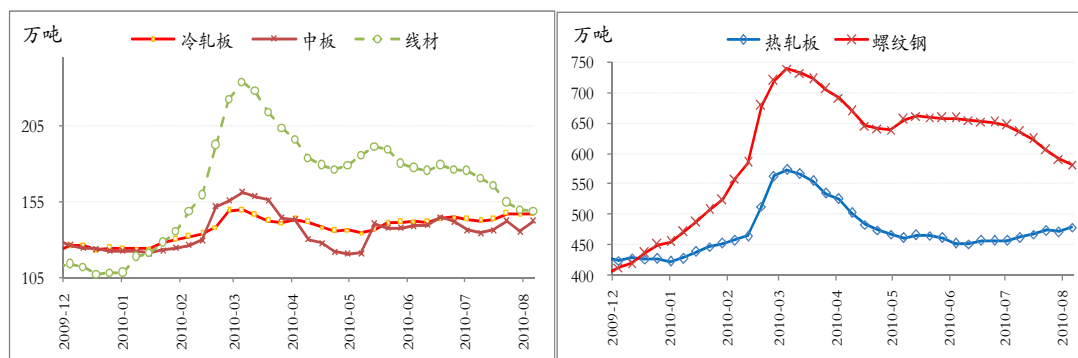
表 1-3 扁材库存普遍上升 （单位：万吨）

	螺纹钢		线材		热轧		冷轧		中板	
	8-6	周环比	8-6	周环比	8-6	周环比	8-6	周环比	8-6	周环比
上海	60.85	-3.6%	12.70	-0.5%	175.86	1.3%	47.20	1.5%	35.34	-0.9%
北京	40.40	5.3%	5.12	3.2%	4.20	10.5%	0.57	0.0%	4.27	4.1%
全国合计	582.08	-1.5%	148.42	-0.8%	479.26	1.5%	147.00	0.3%	142.62	5.4%

注：建筑钢材为全国26个一二线城市合计，板材为全国23个一二线城市合计。

资料来源:我的钢铁网

图 1-7 国内重点城市钢材库存变化图

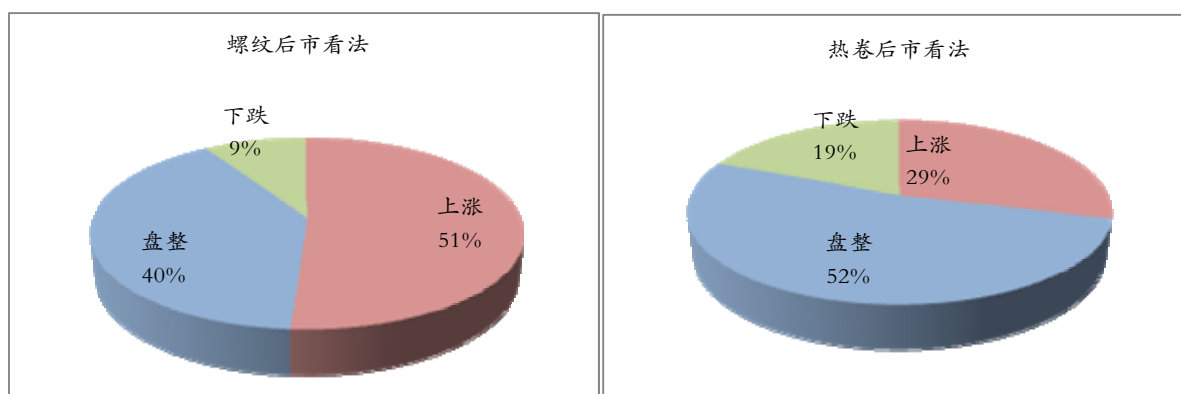


资料来源:我的钢铁网

1.5 本周市场调查统计

据 Mysteel 的最新调查, 贸易商、流通商、钢厂对下周 (2010 年 8 月 9 日-2010 年 8 月 13 日) 国内市场走势看法如下: 螺纹钢品种总体而言, 51% 被访者看涨, 40% 看盘整, 9% 被访者看跌; 热轧板卷品种总体而言, 29% 看涨, 52% 看盘整, 19% 被访者看跌。本周看涨的明显减少, 看盘整的增多, 且认为螺纹的走势要好于热卷。

图 1-8: 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法 图 1-9: 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



资料来源:我的钢铁网

1.6 主要钢材调价情况

沙钢: 8 月上旬出厂价在 7 月下旬基础上, 螺纹钢上调 90 元/吨; 高线上调 80 元/吨; 盘螺价格上调 80 元/吨; 热卷价格上调 50 元/吨; 现 5.5mmQ235 热卷表列价格为 4250 元/吨, 现 5.5mmSPHC 热卷表列价格为 4350 元/吨。

河北钢铁: 中厚板价格下调 100 元/吨, 热轧下调 250 元/吨, 冷轧下调 200 元/吨, 线材上调 100 元/吨, 螺线价格不动, 盘螺上调 100 元/吨。

2 本周原材料市场分析

2.1 铁矿石

外矿与内矿继续上涨。而从目前港口资源情况来看，高品味资源较为稀缺，因此本周外矿价格持续坚挺，63.5%印度矿外盘报价 150 美元/吨，较上周上涨 6 美元/吨。国内铁精粉也维持上涨的态势，北方地区继续小幅拉涨，南方部分地区开始上涨，但涨幅较上周有所减缓，目前唐山 66%品位铁精粉涨至 1200 元/吨。

本周铁矿石港口库存为 7438 万吨，小幅回落。本周海运费继续上涨，其中巴西至中国为 20.342 美元/吨，较上周上涨 8.4%，西澳至中国为 7.021 美元/吨，较上周上涨 0.7%。

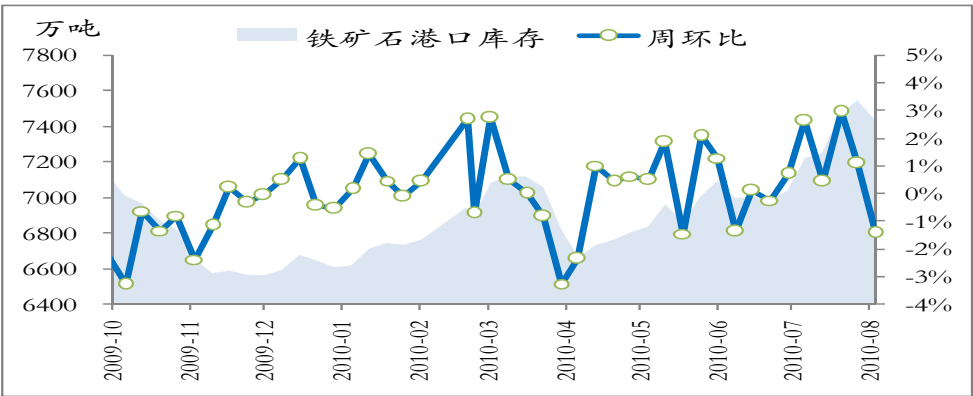
表 2-1 铁矿石报价延续上涨态势

	国内现货价（元/吨）				国际市场公开交易价(美元/吨)(2)		
	巴西粉矿 (天津港)(1)	澳PB粉矿 (天津港)	印度粉矿 (天津港)	河北精粉 (唐山)	印度粉矿	澳洲粉矿	巴西粉矿
2010-8-6	1240	1150	1165	1200	150	146	155
2010-7-30	1135	1105	1120	1170	144	138	148
涨跌	105	45	45	30	6	8	7
涨跌幅	9.3%	4.1%	4.0%	2.6%	4.2%	5.8%	4.7%
备注	65%	62%	63.50%	66%	63.5/63%	61.50%	南部粉

注：1) 天津港进口矿为车板价，单位元/湿吨，价格取Mysteel网站统计价格平均值；
2) 国际市场公开交易价为取平均值后的CFR价格。

资料来源:我的钢铁网

图 2-1 港口库存小幅回落



资料来源:我的钢铁网

2.2 其他原材料

本周国内方坯市场继续上涨，幅度在 50-240 元/吨左右。周一受到期货市场的影响，国内各地区普遍上涨，河北唐山地区上涨幅度最大，华东市场上涨后基本处于观望态度，供需双方僵持等待市场明朗，预计下周市场会保持盘整运行为主。截至本周末，江苏地区普碳

150 坯价格为 3800 元/吨，低合金坯主流价格 3900 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3840 元/吨，矩形坯 3870 元/吨；低合金坯 3960 元/吨，较上周结算价上涨 130 元/吨。武安地区普碳 150 坯 3850 元/吨，矩形坯 3880 元/吨，较上周上涨 130 元/吨。

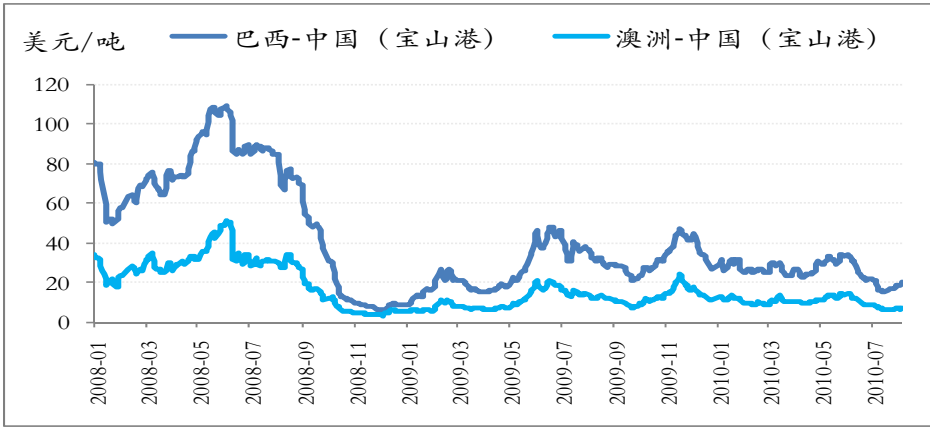
本周废钢市小幅上涨。受上周钢材坯子涨势影响，废钢市场从上周末开始，各厂家纷纷上调废钢采购价格。沙钢上调 60 元/吨，炉料（1）3000 元/吨，重废（1）2970 元/吨，重废（3）2900 元/吨。淮钢累计上调 130 元/吨，炉料（一）2920 元/吨，中废（一）2800 元/吨。兴澄特钢上调 100 元/吨，精炉料最高 3000 元/吨，重废 2980 元/吨。预计短期内还将以小幅盘整走势为主。

表 2-2 钢坯、废钢市场价格保持上涨（单位：元/吨）

	二级冶金焦	废钢 (张家港)*	钢坯 (Q235)	硅铁 (75-A)	硅锰 (Mn65Si17)
2010-8-6	1700	3000	3820	6400	7550
2010-7-30	1700	2940	3680	6300	7550
涨跌	0	60	140	100	0
涨跌幅	0.0%	2.0%	3.8%	1.6%	0.0%
备注	唐山	精炉料	唐山	西北	西南

资料来源:我的钢铁网

图 2-2 海运费持续上涨



资料来源:我的钢铁网

3 行业和公司动态

➤ **中钢协:将对铁矿石进口企业作调整，全面推进铁矿石进口代理制度**

目标——调整后拥有资质的企业在总量上有所减少

依据——更加注重企业的节能和环保，并强调企业资金量的充足

措施——中钢协和五矿商会已成立审查办公室，将对每一单进口铁矿石的流向进行审查，杜绝进口铁矿石流入落后产能企业。

点评：四季度谈判临近，而近期矿石价格暴涨，前期苦心打压矿价取得的成果眼看要付之东流。因此，政府不得不再次出击，首先就再次使出减少铁矿石进口资质企业数量的招数。同时，也从原材料来源方面支持淘汰落后产能，可谓“一石二鸟”。

➤ **淡水河谷 2 季度净利增近 4 倍产量增 32%**

力拓：可能考虑按现货价销售铁矿石。如果在客户方面行得通，他愿意采取季度定价的模式。但他同时指出，铁矿石甚至也可以按照现货价格来销售。

点评：矿山的暴利与钢企的艰难运营形成鲜明对比，产业利润严重向上游倾斜。

➤ **力拓扩建皮尔巴拉铁矿产能**

力拓将进一步投资 7.9 亿美元用于其西澳皮尔巴拉地区铁矿石产能扩建项目，加上在上个月批准的 2 亿美元对该扩建项目的投资额达到了 10 亿美元。待 2016 年皮尔巴拉产能扩建完成后，力拓铁矿石年产能将增 50%，从目前的 2.2 亿吨扩大到 3.3 亿吨。

点评：矿山方面仍十分看好铁矿石的长期需求的增长，纷纷扩大产能，长期来看供应紧张局面将有所缓解。

➤ **鞍钢在美设厂阻力基本排除有望 9 月启动**

山东钢铁进军新疆。山钢集团与喀什地区行署达成协议，将在喀什地区建设一期 100 万吨钢铁项目，总投资约 30 亿元。山钢集团金岭矿业股份有限公司与塔什库尔干县金钢矿业有限公司达成收购 100% 股权并开发乔普卡铁矿资源项目协议，计划分两年投资 3 亿元，形成年产矿石 150 万吨、铁精粉 60 万吨规模。

点评：在目前较大的产能下钢厂仍继续扩张，但能否如愿以偿有待进一步跟踪。

➤ **美国钢厂纷纷上调薄板现货价格**

AK 钢公司上调 40 美元/短吨；谢韦尔北美公司上调 30-40 美元/短吨；NLMK 印第安纳公司宣布提价 30 美元/短吨，Duferco-Farrell 提价 30 美元/短吨；纽柯上调薄板基价 40 美元/短吨。

安赛乐米塔尔首席财务官 Aditya Mittal 称，欧、美钢材现货市场可能在 9 月份回升，但反弹幅度尚不能确定。就成本压力而言，全球钢厂 3 季度成本进一步增加，需要提价 10% 才能保证获得与 2 季度相同的利润水平。

➤ **印度钢铁管理局：钢价格或将回升**

印度钢铁管理局（SAIL）董事长 C S Verma 表示，8、9 月份来自汽车及建筑业的钢需求将转好，在需求的带动下，预计接下来的几个月钢价格或将回升。

➤ **浦项与汽车公司的价格谈判结束**

浦项钢铁与现代起亚、GM 大宇等韩国主要汽车生产商的价格谈判结束，5 月浦项钢铁将汽车板等冷轧产品价格上调 18 万韩元/吨，今年 7 月又上调 5.5 万韩元/吨，而且浦项钢铁和汽车公司的价格上调时期从半年改为季度。

点评：国际钢价也即将触底回升，尤其看好三季度后期需求回暖后对钢价的正面影响。

3 投资策略

3.1 钢铁板块表现

本周钢铁板块小幅回落，表现落后于 A 股指数，申万钢铁指数开盘 2885.78 点，收盘于 2858.18 点，跌幅达 1.16%，同期上证指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 1%。

个股表现如下表：

表 3-1 本周钢铁个股市场表现

证券代码	证券简称	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
600010.SH	包钢股份	3.38	3.43	3.30	3.42	0.06	0.59
000959.SZ	首钢股份	3.58	3.63	3.46	3.53	-0.11	-1.40
600808.SH	马钢股份	3.62	3.67	3.44	3.53	-0.18	-2.75
600569.SH	安阳钢铁	3.82	3.89	3.70	3.80	-0.07	-0.78
600022.SH	济南钢铁	3.90	3.98	3.80	3.87	-0.26	-1.53
600282.SH	南钢股份	3.98	4.02	3.75	3.92	-0.29	-1.51
000709.SZ	河北钢铁	4.10	4.20	4.00	4.07	-0.27	-0.73
601005.SH	重庆钢铁	4.12	4.19	4.01	4.13	-0.01	-0.24
000717.SZ	韶钢松山	4.18	4.24	4.03	4.13	-0.27	-1.43
000932.SZ	华菱钢铁	4.60	4.80	4.54	4.70	0.12	1.73
600005.SH	武钢股份	4.93	5.02	4.69	4.82	-0.52	-2.23
601003.SH	柳钢股份	5.01	5.15	4.84	5.08	0.11	0.59
600126.SH	杭钢股份	5.37	5.46	5.17	5.39	0.04	0.19
000761.SZ	本钢板材	5.46	5.75	5.36	5.71	0.42	4.39
600399.SH	抚顺特钢	5.59	5.93	5.42	5.91	0.42	5.54
000825.SZ	太钢不锈	6.05	6.18	5.72	5.93	-0.68	-1.82
600782.SH	新钢股份	6.33	6.58	6.16	6.38	0.20	0.63
600894.SH	广钢股份	6.44	6.59	6.00	6.35	-0.35	-1.85
600019.SH	宝钢股份	6.53	6.67	6.20	6.37	-0.32	-2.75
600231.SH	凌钢股份	7.21	7.58	7.04	7.57	1.19	4.56
000778.SZ	新兴铸管	7.36	7.55	7.21	7.44	0.28	0.54
600117.SH	西宁特钢	7.43	7.97	7.33	7.81	1.07	5.26
600516.SH	方大炭素	7.47	7.69	7.21	7.48	0.05	0.13
000629.SZ	*ST 钒钛	8.41	8.42	8.16	8.18	-0.97	-2.27
000898.SZ	鞍钢股份	8.81	9.00	8.27	8.54	-0.52	-2.95
600102.SH	莱钢股份	8.87	9.05	8.46	8.71	-0.50	-1.91
600507.SH	方大特钢	9.16	9.65	9.13	9.60	1.62	4.58
600307.SH	酒钢宏兴	9.56	9.96	9.17	9.55	-0.10	-0.52
002110.SZ	三钢闽光	10.93	11.68	10.79	11.66	0.78	6.78
600581.SH	八一钢铁	11.70	12.19	11.43	12.17	1.22	3.31
600295.SH	鄂尔多斯	11.71	12.42	11.35	12.34	1.94	5.92
000708.SZ	大冶特钢	12.35	12.88	12.21	12.83	0.77	3.89

002318.SZ	久立特材	21.40	22.08	20.65	21.79	0.51	1.82
-----------	------	-------	-------	-------	-------	------	------

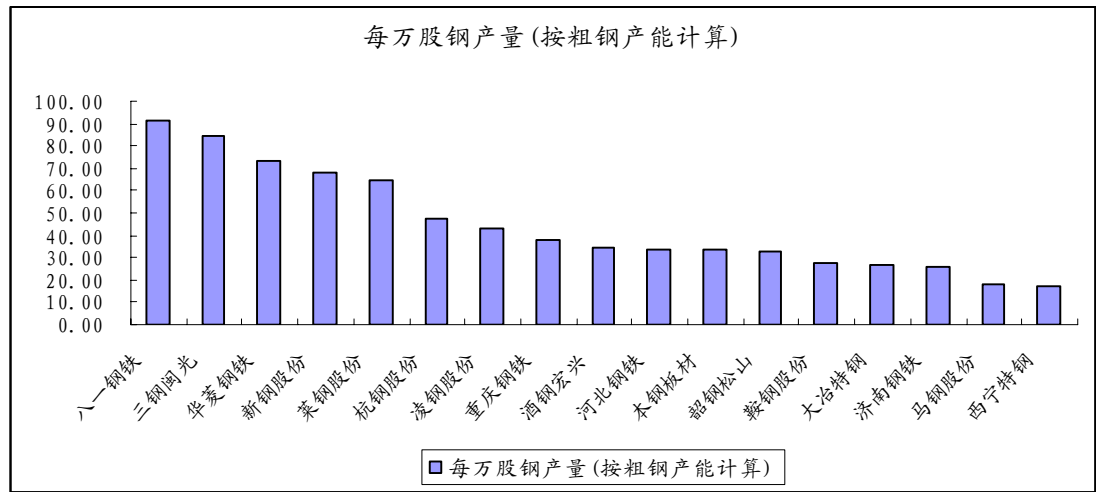
资料来源:wind 资讯, 德邦研究

3.2 投资策略

近期有四大因素逐渐改变前期市场对未来下游需求的悲观预期: 1、**2010年保障性住房建设的资金问题有望得到缓解**。5日晚住房和城乡建设部网站发布消息, 北京等28个城市成为利用住房公积金贷款支持保障性住房建设试点城市, 133个经济适用住房、棚户区改造安置用房、公共租赁住房建设项目为申请利用住房公积金贷款支持保障性住房建设试点项目, 贷款额度约493亿元。**保障性住房土地供应量大增**, 国土资源部的最新数据, 今年1-6 月份, 保障性住房用地(经济适用住房用地、廉租住房用地)供应量同比增加99.2%。**今年保障性住房承担着防止经济二次探底的任务, 完成情况有望明显优于09年**。2、**西部开发新开工重点工程的具体实施将拉动钢材消费**。7月5日国家发改委网站公布2010年西部大开发新开工23项重点项目, 投资规模为6822亿元, 根据投资规模测算, 未来将拉动钢材消费1900万吨以上, 但持续时间并不确定。3、**洪灾对钢材需求有一定拉动作用**。今年洪灾规模仅次于1998年特大洪灾。就钢材市场而言, 水灾不利于受灾地区的钢材消费, 但灾后重建工作对钢材消费量的增加值得期待。经my steel测算, 今年水灾对粗钢消费的拉动作用在450万-800万吨之间。4、**近期央行公开市场操作持续“净投放”, 货币政策由偏紧向中性靠拢**。综合评定, 维持中期策略和八月份月报对钢铁行业的“推荐”评级。

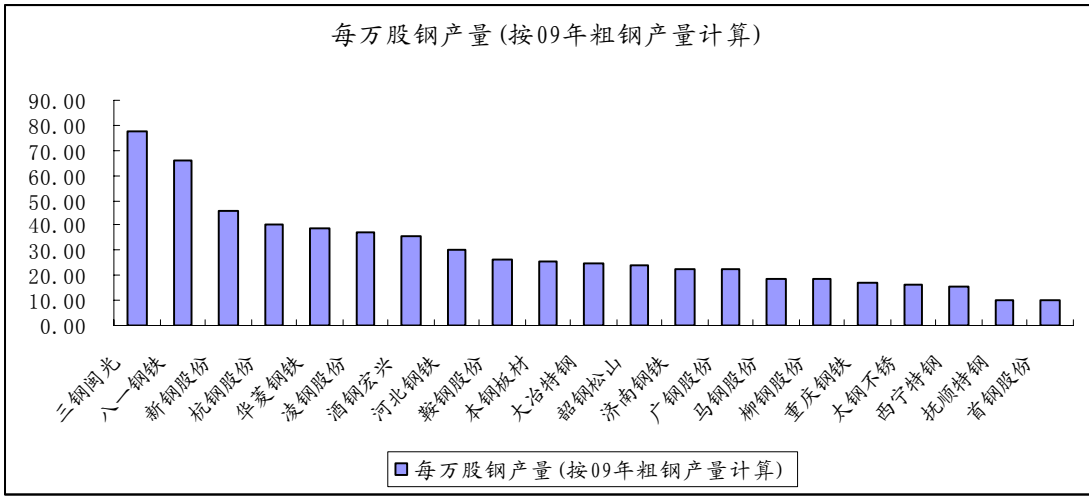
由于我们看好钢材价格继续震荡上行, 且更加看好未来基建对建筑用钢需求的拉动, 在个股选择上, 我们倾向于选择业绩弹性良好、建筑用钢占比较高的上市公司。根据粗钢产能和09年粗钢产量, 我们统计出每万股钢产量位居前列的上市公司有三钢闽光、八一钢铁、华菱钢铁、新钢股份、莱钢股份、杭钢股份、凌钢股份、重庆钢铁、酒钢宏兴、河北钢铁、本钢板材、韶钢松山、鞍钢股份、大冶特钢、济南钢铁、马钢股份、西宁特钢等。

图3-1 每万股钢产量(按粗钢产能计算)



资料来源:公司资料, 德邦研究

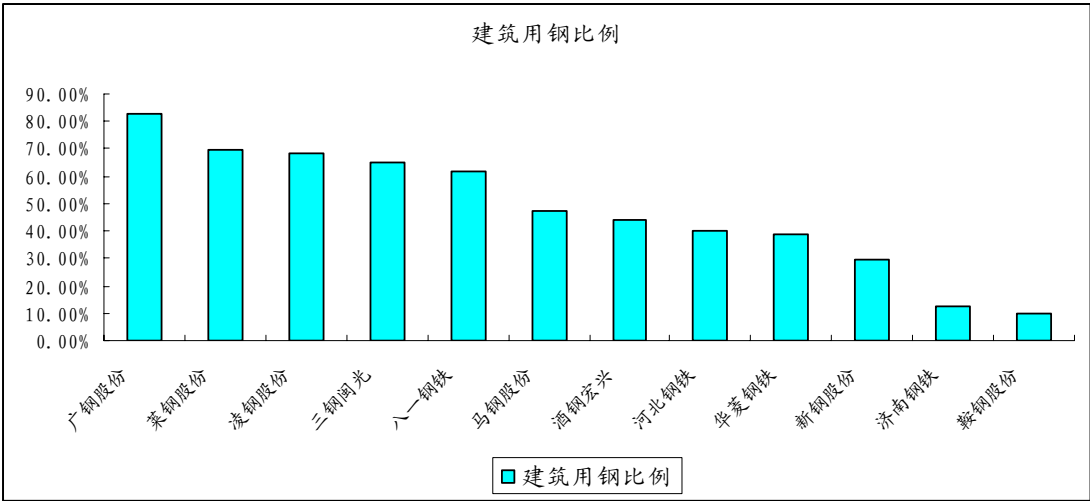
图3-2 每万股钢产量（按09年粗钢产量计算）



资料来源:公司资料, 德邦研究

经统计, 建筑用钢营业收入占比较高的上市公司主要有广钢股份、三钢闽光、八一钢铁、凌钢股份、韶钢松山等。

图3-3 上市公司建筑用钢营业收入占比



资料来源:公司资料, 德邦研究

综合评定, 我们近期倾向于选择三钢闽光、八一钢铁、凌钢股份等业绩弹性良好且建筑用钢占比较高的上市公司。

重点公司盈利预测和投资评级见下表:

表 3-2 重点公司盈利预测和投资评级

代码	简称	投资评级	每股收益 (元)			市盈率		
			09A	10E	11E	09A	10E	11E
000708	大冶特钢	买入	0.74	1	1.2	17.34	12.83	10.69
000932	华菱钢铁	买入	0.04	0.22	0.39	117.50	21.36	12.05
600307	酒钢宏兴	买入	0.16	0.74	0.9	59.69	12.91	10.61
600782	新钢股份	买入	0.13	0.51	0.71	49.08	12.51	8.99
600581	八一钢铁	买入	0.14	0.74	1.01	86.93	16.45	12.05
000825	太钢不锈	增持	0.16	0.44	0.59	37.06	13.48	10.05
600005	武钢股份	增持	0.19	0.35	0.49	25.37	13.77	9.84
600019	宝钢股份	增持	0.33	0.61	0.74	19.30	10.44	8.61
000709	河北钢铁	增持	0.14	0.24	0.35	29.14	17.00	11.66

资料来源:wind 资讯, 德邦研究

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。