

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

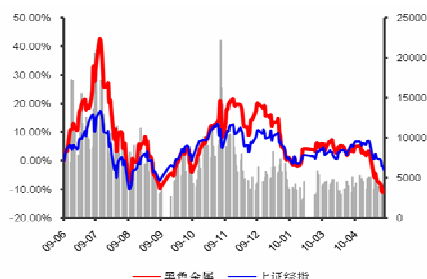
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值(亿元)	5970
占A股比例(%)	2.20
平均市净率(倍)	1.41

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	0.11	4.16	-19.46
上证综指	0.85	1.19	-14.06



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-中采钢铁 6 月 PMI 指标点评	07/01/2010
钢铁行业-中采钢铁 7 月 PMI 指标点评	08/02/2010

钢铁行业

中性

中采钢铁行业 8 月 PMI 指标点评

报告分析了 2010 年 8 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:

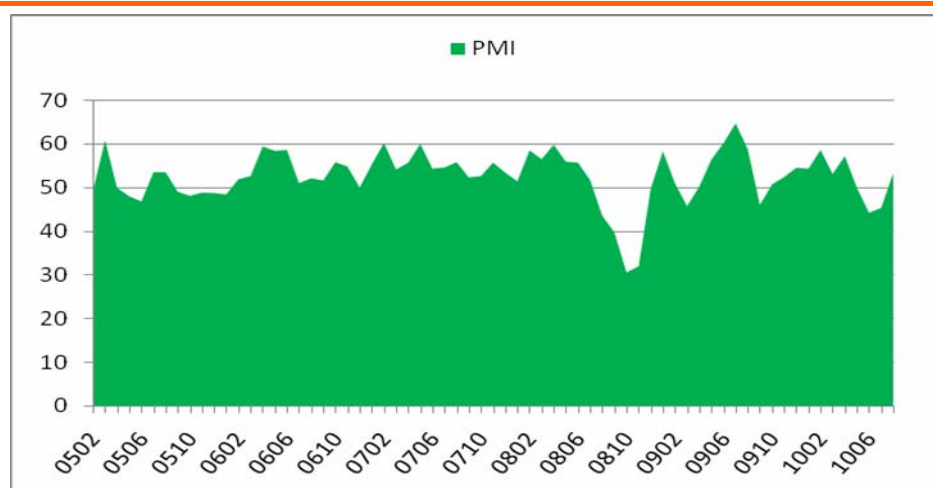
- 钢铁行业 8 月份 PMI 综合指标回升至临界点以上。4 月份为 57.3%, 5 月份 50%, 6 月份下降为 44.3%, 7 月份为 45.4%, 8 月份回升到 53.4%。7 月份盈利低点得到确认, 8 月下旬在钢价回升的带动下行业盈利略微好转。4 季度我们认为在旺季需求的背景下行业存在改善预期。
- 订单指标开始好转, 钢材出口形势一般。出口订单指标从 7 月份的 40.7%回升到 8 月份的 45.1%; 新订单指标从 7 月份的 36.7%大幅回升到 8 月份的 55.5%。未来钢材出口很难超预期, 主要原因是国际需求较弱, 钢材价差也不是很大。
- 钢企库存指标下降, 短期需求平稳。产成品库存指标 7 月份为 56.6%, 8 月份下降到 44.2%。从社会实际库存来看, 仍然维持小幅下降的势头, 特别是建筑钢材的社会库存下降相对较快。
- 8 月份企业生产力度有所增加, 7 月份为 46.7%, 8 月份上升到 55.6%。6、7 月份行业较差钢企多数提前检修生产力度下降, 8 月钢价出现了 200-400 元/吨的上涨后, 小钢厂复产较快带来供应量的增加。
- 投资建议: 我们认为短期在节能减排专项督查和拉闸限电影响下, 短期供给将会有所减小, 利好生产建筑钢材的中小钢企。我们目前主要推荐长材类弹性大的公司+宝钢。
- 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	0.34	0.61	0.88	强烈推荐
000825	太钢不锈	0.16	0.30	0.47	0.68	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	0.28	0.48	0.65	推荐
000717	韶钢松山	0.06	0.16	0.25	0.38	推荐
600102	莱钢股份	0.11	0.50	0.66	0.80	推荐
600307	酒钢宏兴	0.16	0.37	0.63	0.83	推荐
601005	重庆钢铁	0.05	0.19	0.43	0.52	推荐

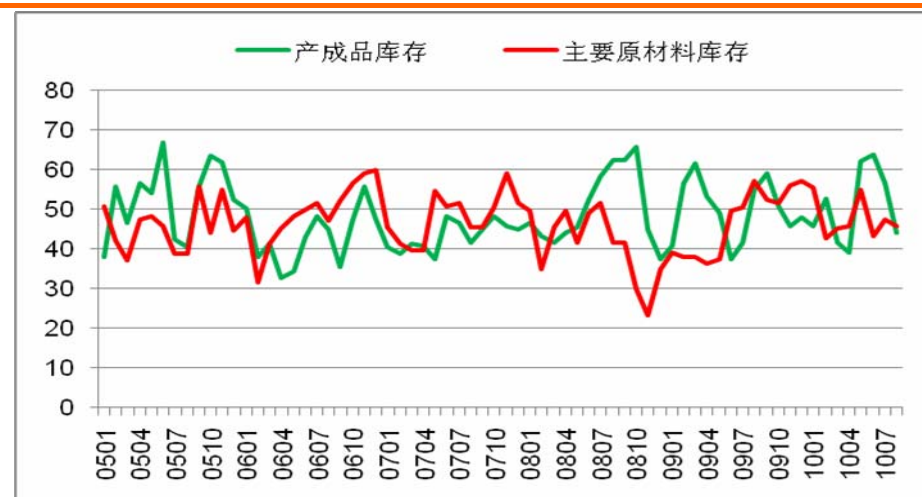
资料来源: 中投证券研究所

图 1 钢铁行业 PMI 指标变化情况



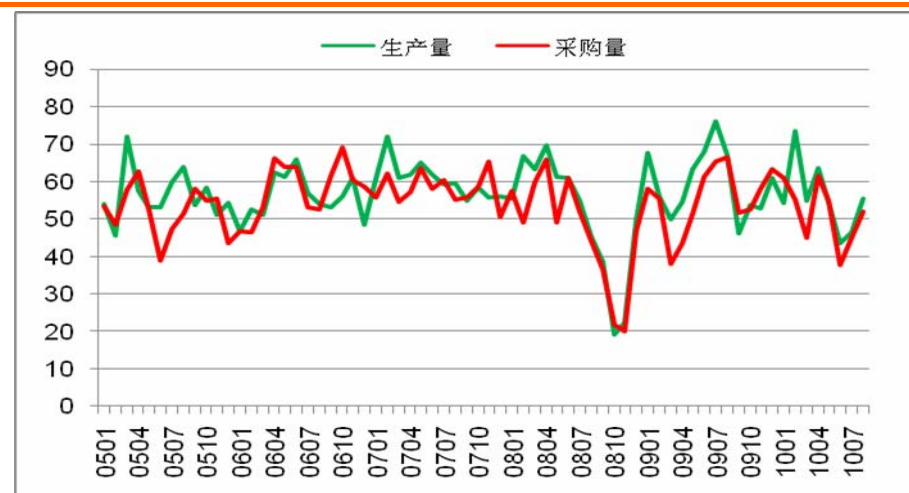
资料来源：中采 中投证券研究所

图 2 产成品和主要原材料指标变化情况



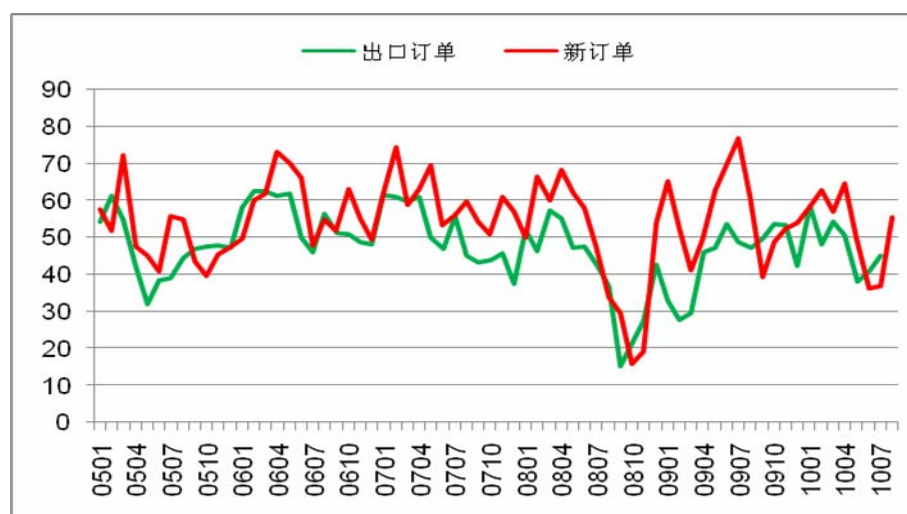
资料来源：中采 中投证券研究所

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
1007	48.1	46.5	60.5	47.5	42	48	46.4
1008	50.5	42.8	43.6	51.1	43.9	47.2	53.5

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