

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

钢铁行业每周观点

中性

行业基本面节后影响显现，但可继续持有

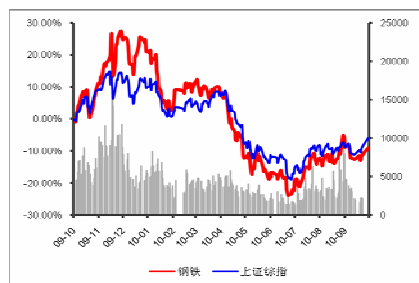
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值(亿元)	6008
占 A 股比例(%)	2.19
平均市净率(倍)	1.42

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-6.67	16.56	-17.06
上证综指	0.85	13.12	-13.01



相关报告

2010 年 8 月 21 日: 中投钢铁每周观点第 29 期

2010 年 8 月 28 日: 中投钢铁每周观点第 30 期

2010 年 9 月 5 日: 中投钢铁每周观点第 31 期

2010 年 9 月 10 日: 中投钢铁每周观点第 32 期

2010 年 9 月 25 日: 中投钢铁每周观点第 33 期

投资要点:

(一) 我们上周观点双节影响将更加明显基本得到体现，钢价平稳、成本价格上涨、库存大幅提升。节后需求在旺季带动下将出现恢复性增长，钢铁行业供需情况有望得到阶段性改善。

(二) 随着市场预期房产税出台的进一步明朗，房地产政策的靴子基本落地。未来出现更为严厉的地产调控的可能性大大减弱，因此上游钢铁板块有望出现一波阶段性反弹，4 季度下跌空间很小。我们仍然坚持之前的观点：板块可继续持有至 11-12 月份，2011 年总体状况将好于 2010 年，也是检验落后产能淘汰的时间窗口，但板块看反转尚早，2009-2011 年仍然是消化落后产能的 3 年。

(三) 投资建议：弹性和成长性（八一钢铁、新兴铸管）+安全性（宝钢股份、新钢股份）+行业未来向下游清下的大趋势（常宝股份）。

风险提示： 下半年出现大的经济环境恶化。

一、钢价变动：钢价普遍小幅上涨，冷轧下跌。

主流钢材品种(元/吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-10-8	4141	4214	4375	5300	4456
周环比	0.32%	0.12%	0.37%	-0.34%	0.19%

二、成本变动：铁矿石价格上涨，4 季度上升空间有限。

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)
2010-10-8	1180	950	1650	2500
周环比	1.72%	2.70%	0.00%	0.00%

三、社会库存：社会总库存节后上升明显，特别是中厚板与线材。

主流钢材品种(万吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-10-8	567.655	139.696	533.965	148.258	157.9
周环比	3.67%	9.05%	3.83%	2.46%	10.00%

四、国际价差：国内价格小幅上涨，国际价格保持不变。

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	612	590	711	810	601
韩国市场	641	745	909	996	831
中国市场	618	653	791	806	665

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