

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

钢铁行业每周观点

中性

展望 2011 年强势股

投资要点:

评级调整: 维持

(一) 建筑钢材价格上升和库存下降反应出下游需求正在积极复苏, 旺季效应有所体现, 未来 1 个月仍将持续。

(二) 3 季报基本披露完毕, 板块内公司分化较明显。无成本优势和产品优势企业单季业绩出于微利或者亏损状态, 未来改善空间也很小, 拥有成本优势或者产品优势的企业业绩较为突出。我们判断未来公司业绩分化将会更加明显, 大路货钢企配置意义降低, 寻找有特色的钢企标的是未来的发掘主线。

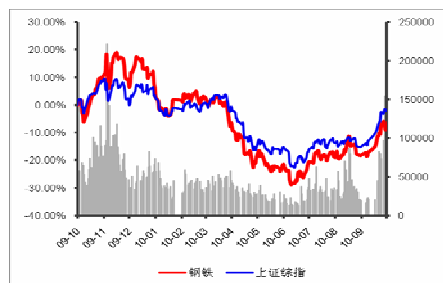
(三) 展望 2010 年我们认为可能有机会跑赢行业的公司有: 新兴铸管 (有业绩、有新疆概念的想像空间); 常宝股份 (产品高端化发展之路); 西宁特钢 (煤炭类资源股); 鄂尔多斯 (高端消费品+铁合金产能扩张+多晶硅); 中钢吉炭 (碳纤维概念)。

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值 (亿元)	6745
占 A 股比例 (%)	2.17
平均市净率 (倍)	1.59

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	13.00	13.62	4.28
上证综指	14.07	13.11	2.71



风险提示: 房地产投资大幅萎缩和保障性住房不达预期。

一、钢价变动: 建筑钢材价格微涨, 板材小幅下跌。

主流钢材品种 (元 / 吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-10-29	4242	4355	4264	5325	4386
周环比	0.71%	0.72%	-0.58%	-0.41%	-0.52%

二、成本变动: 原材料价格上涨空间有限, 矿石价格基本到位。

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)
2010-10-29	1190	975	1700	2500
周环比	0.85%	0.00%	0.00%	0.00%

三、社会库存: 建筑钢材库存继续快速下降, 旺季需求体现。

主流钢材品种 (万吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-10-29	506.23	126.665	520.865	152.173	153.452
周环比	-3.57%	-0.08%	-0.80%	0.24%	-1.17%

四、国际价差: 部分国际价格有所倒挂, 出口存压力。

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	590	557	678	788	579
韩国市场	664	752	929	1018	867
中国市场	625	655	791	812	665

相关报告

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

2010 年 10 月 8 日: 中投钢铁每周观点第 34 期

2010 年 10 月 15 日: 中投钢铁每周观点第 35 期

2010 年 10 月 22 日: 中投钢铁每周观点第 36 期

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