

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

钢铁行业每周观点

中性

行业基本面符合预期，短期关注“错杀股”

投资要点:

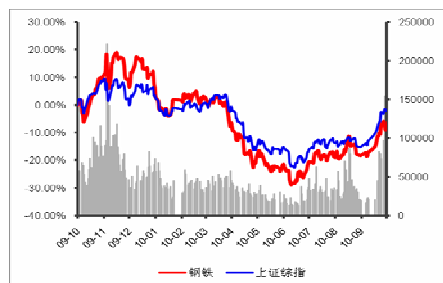
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	33
总市值(亿元)	6614
占 A 股比例(%)	2.12
平均市净率(倍)	1.56

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-9.17	3.40	7.65
上证综指	-2.26	8.34	11.32



(一) 行业基本面基本符合我们之前预期: 11 月是 4 季度行业旺季, 也是钢价体现最明显的 1 个月。我们认为 12 月后供给将逐步抬头, 需求呈下降趋势, 钢价也开始进入逐步调整期, 春节前后需求将是阶段性最弱期, 我们仍然坚持此判断。

(二) 上周钢铁板块大幅下挫, 主要源于市场对流动性紧缩的预期和对欧洲经济形势的担忧, 然后减仓周期类板块造成。但我们认为在下挫过程中, 有可能错杀相应股票。我们认为鄂尔多斯和新兴铸管、凌钢股份正是错杀股, 目前正是阶段性买入的最佳时点, 建议积极介入。

(三) 布局 2011 年钢铁股, 我们建议遵循资源化、高端化、分产品阶段景气超预期 3 个主题, 关注: 1) 有优质矿资源注入的公司; 2) 未来可能成为细分子行业龙头的公司; 3) 阶段性产品景气超预期。

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: 基本符合我们之前判断, 11 月是阶段性旺季高峰期, 钢价均小幅下跌。

主流钢材品种(元/吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-11-19	4457	4560	4370	5380	4479
周环比	-1.63%	-1.30%	-0.82%	-0.44%	-0.71%

二、成本变动: 国内矿价格上涨, 其它保持不变。

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)
2010-11-19	1250	1045	1780	2500
周环比	0.00%	2.45%	0.00%	0.00%

相关报告

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

2010 年 10 月 30 日: 中投钢铁每周观点第 37 期

2010 年 11 月 7 日: 中投钢铁每周观点第 38 期

2010 年 11 月 14 日: 中投钢铁每周观点第 39 期

三、社会库存: 社会库存继续快速下降, 12 月或将开始上升。

主流钢材品种(万吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-11-19	430.866	102.012	510.961	147.358	142.802
周环比	-3.80%	-1.84%	-0.45%	-1.53%	-2.13%

四、国际价差: 国际价格上升, 国内价格略有下滑。

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	568	689	788	601
韩国市场	687	759	949	1039	885
中国市场	666	662	804	820	681

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。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告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