

2010 年 12 月 13 日

关注特钢类个股投资机会

钢铁行业周报 14 (12.6—12.10)

评级：增持（维持）

投资要点：

■ **国内钢价连续数周小幅上涨。**继国庆期间钢价有所回落之后，10 月份国内钢价小幅震荡，11 月中旬明显上涨，此后连续数周小幅上涨。中钢协综合价格指数本周上涨 0.66%，其中长材类上涨 0.79%，板材类上涨 0.63%。本周国际钢价 CRU 指数上涨 1.58%，与 10 月初基本持平。

■ **库存总量继续回落。**受假期因素的影响，国庆期间国内主要城市钢材库存总量明显增加，节后至今明显回落。本周继续减少 0.47%，总量降低到 1300 万吨下方，分品种来看，本周长材类和板材类分别降低 1.00% 和 0.11%。变动最为显著的为螺纹钢，除上周小幅增加 0.05% 外，国庆节后至今持续回落，本周减少 4.89 万吨，周减 1.16%。当前钢材库存总量下降趋势较为明显，表明去库存的过程仍在进行，但绝对量仍处较高水平，比 09 年同期增加 11%。

■ **行业判断。**10 年钢铁行业业绩呈现明显的前高后低，钢价后市震荡向上的概率较大，行业景气度有所提升，预计四季度整体业绩与一季度相当。本周 BDI 指数环比上涨 0.58%，回落到 8 月初的水平，铁矿石价格上涨 0.3%。限电停产政策短期效果显著，长期意义深远。“十二五”期间，国家或从政策方面控制钢铁企业等产能过剩行业，但应区别对待不同的钢材品种。

■ **行业估值与投资建议。**鉴于当前行业的盈利能力仍处较低水平，我们主要参考 PB 估值情况，当前钢铁行业绝对 PB 为 1.46，明显低于历史平均水平 1.91，相对 PB 为 0.48，也低于 0.60 的均值水平，板块具有一定的估值优势。年初至今板块跌幅较大，存在超跌反弹的需求，但行业发展仍存在上游原燃料价格和下游需求等各方面的不确定性，建议投资者波段操作，获取阶段性的投资收益。重点关注特钢类个股，具有资源优势和产品技术优势的龙头品种，以及兼并重组中存在的个股投资机会。

分析师：李寅康

执业证书编号 S0600209100122

葛帮亮

执业证书编号 S0600109090895

联系电话 0512-62938650

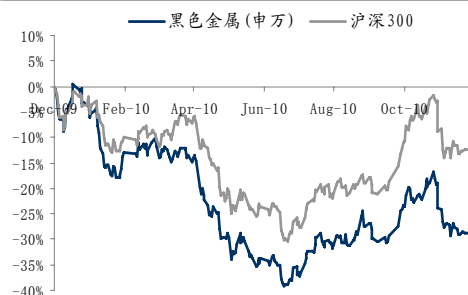
邮箱 gebl@gsjq.com.cn

联系人 李雅娜

联系电话 021-63122950

邮箱 liyn@gsjq.com.cn

钢铁行业与沪深 300 指数走势比较图



相关研究报告

2010 年 11 月 22 日

特钢行业迎来良好发展契机

2010 年 10 月 25 日

库存继续回落，钢铁股调整蓄势

2010 年 9 月 13 日

限电减产，钢价显著上涨

2010 年 8 月 3 日

关注超跌反弹和产业整合类投资机会

2010 年 6 月 18 日

行业盈利受挤压，期待政策明朗化

1. 市场回顾综述

年初至今，上证综指累计下跌 10.81%，同期沪深 300 下跌 8.8%，而钢铁板块跌幅为 26.15%，位居申万分类 23 个一级行业跌幅之最。进入下半年，尤其是 7 月份以后，钢铁板块的跌幅明显收窄，但 11 月中旬起伴随大盘明显回落。本周钢铁板块在前期盘整的基础上有所回升，一周小幅上涨 0.92%，优于沪深 300 指数，市场表现居各行业前列。

图 1：最近一个月板块与沪深 300 走势

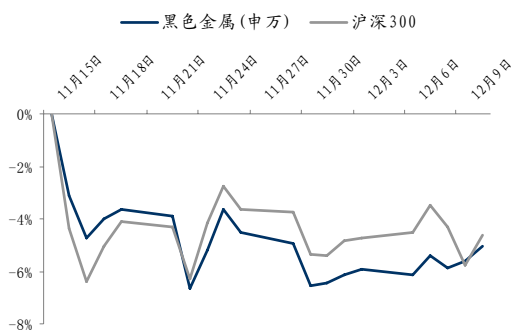
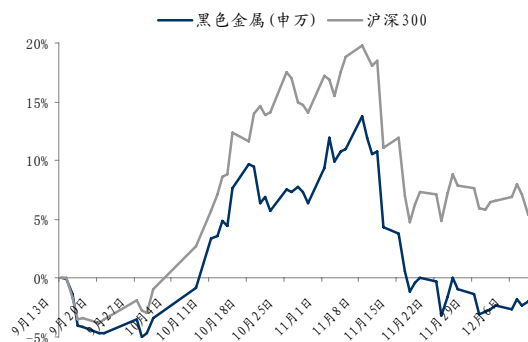
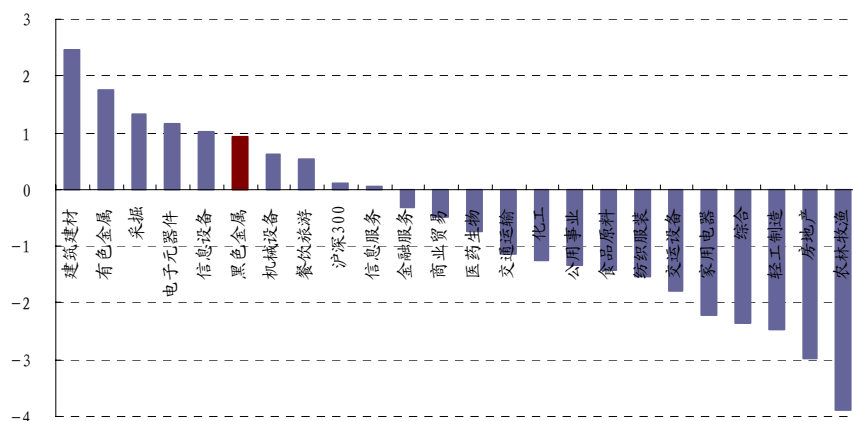


图 2：最近三个月板块与沪深 300 走势



资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：本周钢铁行业市场表现居各行业前列



资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

本周板块上涨 0.92%，除济南钢铁、莱钢股份、广钢股份和首钢股份等个股实施停牌外，超七成个股出现不同程度的上涨，特钢类个股市场表现明显好于普钢类个股。“十二五”期间，特钢等子行业将迎来前所未有的良好发展机遇，必将从传统行业中

蜕变，在未来较长一段时期内，行业发展前景广阔，值得投资者中长线关注。本周大冶特钢、抚顺特钢和新兴铸管等均有较好表现。三钢闽光正在筹划与三钢集团重组事宜，现已停牌，周初两个交易日累计上涨 13.84%，领涨钢铁板块。

表 1：周涨幅前五的个股

代码	简称	周收盘价	周涨幅	周换手率	PE	PB	PS
002110.SZ	三钢闽光	11.68	13.84	20.94	147.75	2.36	0.47
000708.SZ	大冶特钢	16.89	9.11	5.98	22.81	3.71	1.36
600516.SH	方大炭素	11.28	6.11	20.90	754.63	5.73	6.80
600399.SH	抚顺特钢	7.36	4.99	20.03	143.83	2.34	0.92
000778.SZ	新兴铸管	9.42	3.18	8.41	20.59	1.92	0.72

资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

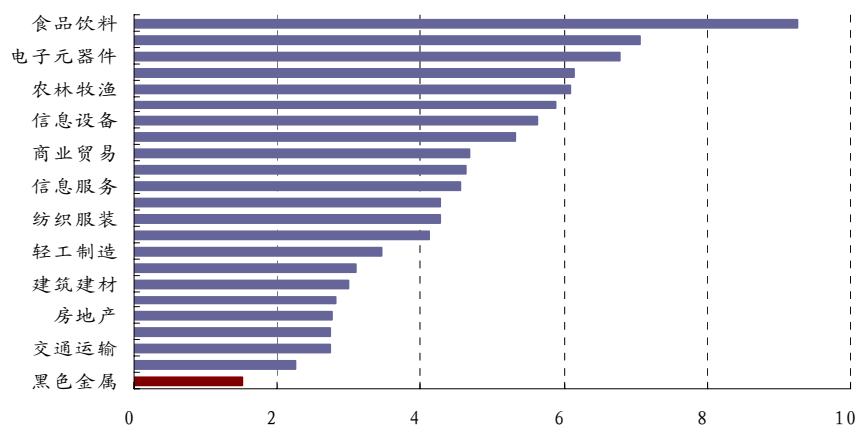
表 2：周跌幅前五的个股

代码	简称	周收盘价	周涨幅	周换手率	PE	PB	PS
600295.SH	鄂尔多斯	17.96	-2.07	14.66	47.11	4.67	2.28
600010.SH	宝钢股份	4.12	-0.72	7.51	-16.22	2.13	0.78
600569.SH	安阳钢铁	3.51	-0.57	2.21	65.95	0.80	0.37
000717.SZ	韶钢松山	4.17	-0.48	3.00	75.10	1.20	0.52
601003.SH	柳钢股份	5.40	-0.37	0.78	51.21	2.76	0.52

资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

估值方面，鉴于当前行业的盈利能力仍处较低水平，我们主要参考 PB 估值情况。当前钢铁行业绝对 PB 为 1.46，明显低于历史平均水平 1.91，相对 PB 为 0.48，也低于 0.60 的均值水平，板块具有一定的估值优势。

图 4：行业 PB 值居各行业末位



资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

图 5：钢铁行业市盈率（2001-2010）

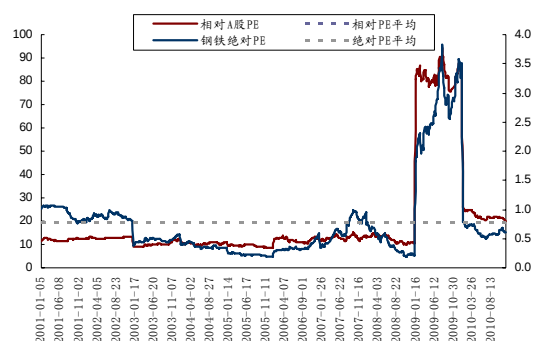
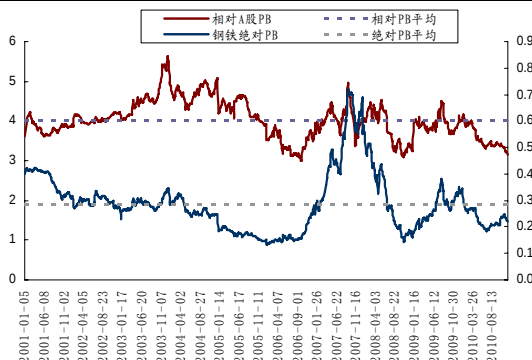


图 6：钢铁行业市净率（2001-2010）



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

2. 行业要闻一览

【中钢协：“十二五”期间特殊钢产业将迎来大发展】

据证券时报报道，中钢协顾问吴建常日前在一个业内研讨会上表示，政府将高品质特殊钢列为战略性新兴产业中需要大力培养扶植的产业，特殊钢有望迎来一个新的发展时期。他透露，按照政府设想，到2015年，高品质特殊钢产业的新增产值将达到8%，2020年新增产值达到15%。

2009年，我国特殊钢产量约为3500万吨，仅占钢产量的5%左右。而工业化国家的特殊钢产量一般占10%—20%，如日本特殊钢产量占钢产量的20%左右。吴建常说，仅从特殊钢产量与钢产量之比可以看出，我国的特殊钢发展应该还有很大的提升空间。

【11月粗钢产量5017万吨 日产量连续两个月回升】

据国家统计局最新数据显示，11月国内粗钢产量为5017万吨，同比增长4.8%，较上月减少13万吨；11月日产粗钢为167.23万吨，较10月增加4.98万吨，连续第二个月回升。1-11月粗钢产量达到57725万吨，超过去年全年水平，同比增长10.1%。

11月生铁、钢材产量分别为4692万吨和6589万吨，分别增长3%和4.6%。1-11月生铁和钢材产量分别为54357万吨和73029万吨，均超过去年全年，同比增长8%和15.7%。国内钢材产量首次超过7亿吨。

【11月钢材出口小幅增加 铁矿石进口环比大幅上升】

据海关最新统计，11月份我国钢材出口小幅增长，进口重

回正增长，铁矿石进口大幅回升。11 月份出口钢材 291 万吨，较 10 月份增加 5 万吨，与去年同期相比增长 2.11%。1-11 月累计出口 3970 万吨，同比增长 86.7%。11 月份我国进口钢材 138 万吨，较 10 月份增加 24 万吨，比去年同期上涨 6.98%。1-11 月累计进口 1748 万吨，同比下降 7%。1-11 月钢坯共出口 14 万吨，同比增长 320.7%。11 月进口钢坯 8 万吨，1-11 月累计进口 57 万吨，较去年同期下降 87.4%。11 月份进口铁矿石 5738 万吨，比上个月增加 1166 万吨，同比增长 12.36%。1-11 月累计进口 56060 万吨，同比下降 0.9%。

【韩国浦项制铁正考虑冻结明年 1 季度钢铁产品价格】

据《韩国经济》12 月 8 日报道，韩国钢铁业内人士 7 日透露，明年 1 季度铁矿石、烟煤等钢铁原料价格预期将会再次出现反弹。报称，目前新日本制铁、JFE 钢铁等日本钢铁企业近期与澳大利亚必和必拓公司已就明年 1 季度炼焦煤价格达成初步协议，每吨上调 8% 左右。日本钢铁企业近期与巴西淡水河谷已就明年 1 季度铁矿石价格达成协议，将由今年 4 季度的每吨 126 美元上调至明年 1 季度的 135 美元。在此情况下，浦项制铁明年 1 季度的原材料进口价格也将相应上涨。但浦项制铁有关人士表示，考虑目前韩国内市场的钢铁价格与国际市场相比尚处于高位，浦项正考虑冻结明年 1 季度钢铁产品的价格。

3. 公司动态聚焦

【武钢股份百亿融资申请 13 日上会】

证监会 12 月 9 日晚间发布公告称，将于 12 月 13 日审核武钢股份拟募集 107 亿元的配股申请。武钢股份 10 月 17 日晚间公告称，由于募集资金用途发生变化，因此将配股方案中募集资金由原来的不超过 120 亿元下调至 107 亿元。配股募集资金原计划用于三个项目，即向武汉钢铁（集团）公司收购部分主业相关资产，向武汉钢铁集团矿业有限责任公司收购座落于鄂城区新庙工业园的球团生产设施项目，以及补充流动资金。

【鞍钢“东南飞” 欲收编福建三钢】

福建省国资委一位官员 9 日向《第一财经日报》透露，鞍钢集团将与福建省三钢（集团）有限责任公司展开重组。作为福建三钢旗下上市公司，三钢闽光 9 日发布的公告称，12 月 7 日公

司接到控股股东通知,福建省有关部门正在筹划与福建三钢股权变动相关的重组事项。其实早在 2006 年,鞍钢集团就与福建省签署框架协议,并表达出重组福建三钢的愿望,但此后钢铁行业发生了很大变化,此间鞍钢集团重组了攀钢集团。

【今年河北钢铁向重点项目直供钢 150 万吨】

10 年以来河北钢铁集团共为国内重点建设项目直供钢材 150 余万吨,其中核电站项目占到 5800 吨。据统计,今年以来,通过项目直供以及招投标等方式,河北钢铁集团一共为重点项目供应钢材 150 余万吨,其中国家重点铁路建设项目直销钢材 132 万吨,工业项目直销钢材 10.79 万吨,北京地铁和天津交通枢纽等城市建设项目直销钢材 16.6 万吨,国内核电项目直销钢材 5800 吨。通过直供重点工程项目,河北钢铁集团创效 5000 余万元。

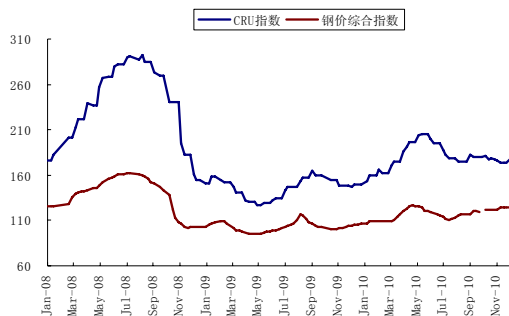
【石景山钢铁生产线停产 首钢股份寄望置换资产】

自 10 月 29 日起停牌筹划重组的首钢股份 4 日披露了停产信息,并首次披露了此次重大重组的“雏形”,即与大股东首钢总公司将进行优质钢铁资产置换。尽管停产涉及资产占公司主营收入超六成,但因为停产预期一直存在,并不十分意外。况且,有了“资产置换”的保障,公司称停产对公司和股东利益带来的暂时影响将得到解决。

首钢股份此次停产涉及公司位于北京石景山厂区的钢铁生产体系。该体系主要生产设施与总公司钢铁生产体系一直存在于同一块经营生产场地上,且一直由总公司提供生产辅助方面的服务,由此此次停产将依工艺顺序与首钢总公司同步停产。

附录:

图 7: 中钢协指数明显落后 CRU



资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 8: 中钢协国内钢材价格综合指数

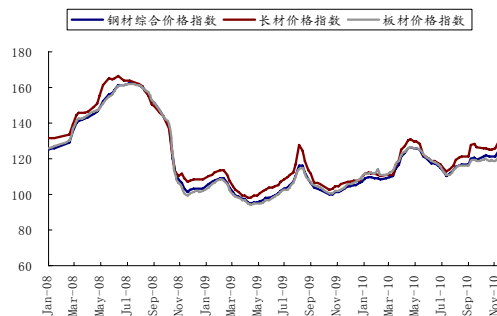
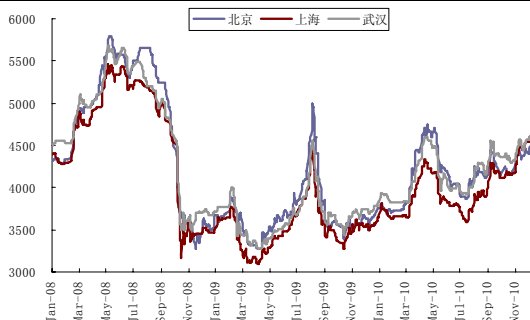


图 9: 国内螺纹钢价格



资料来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 10: 国内线材价格

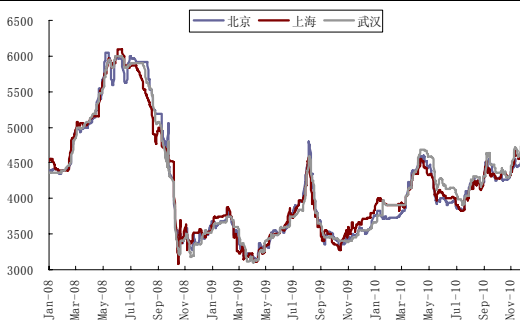
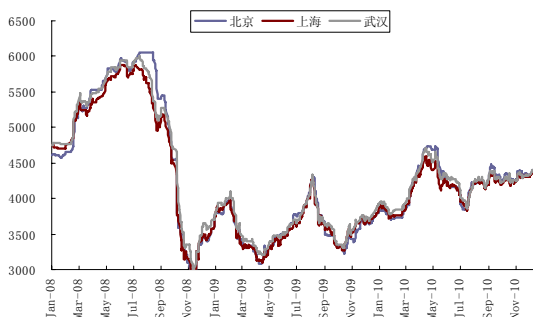


图 11: 国内热轧价格



资料来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 国内冷轧价格

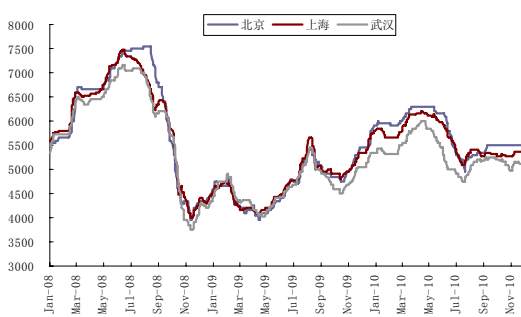


图 13: 国内中厚板价格

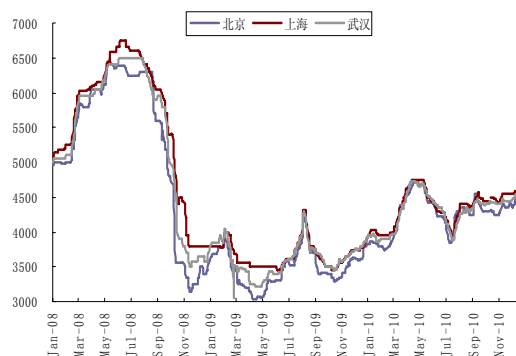
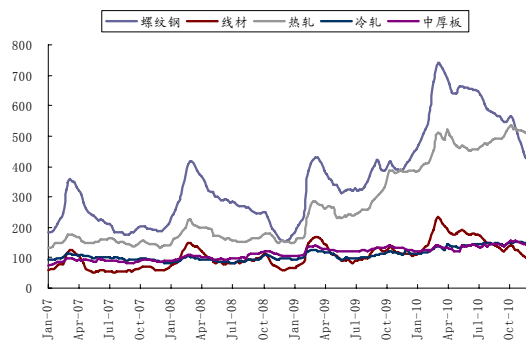


图 14: 钢材社会库存量仍处较高水平



资料来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 15: 国内二级冶金焦价格

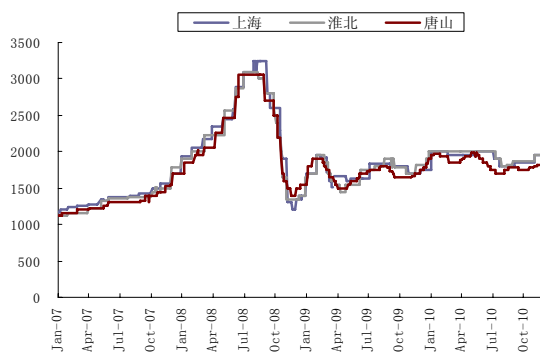
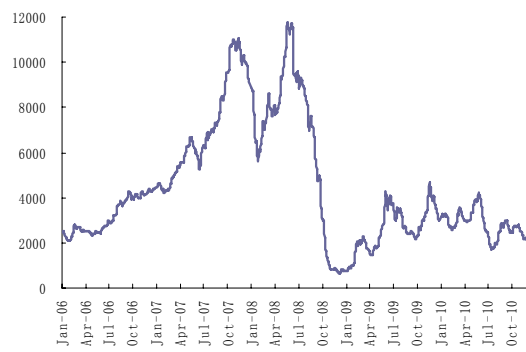


图 16: BDI 指数



资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.dwjq.com.cn>