

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

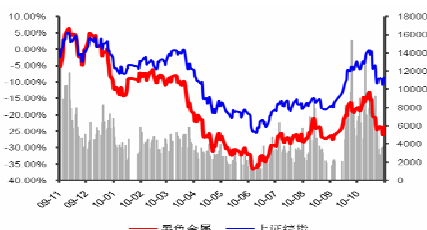
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	31
总市值(亿元)	6188
占A股比例(%)	2.08
平均市净率(倍)	1.46

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-0.28	3.21	15.35
上证综指	-2.03	7.56	15.70



相关报告

2010年11月27日: 中投钢铁每周观点第41期

2010年12月3日: 中投钢铁每周观点第42期

2010年12月11日: 中投钢铁每周观点第43期

2010年12月18日: 中投钢铁每周观点第44期

2010年12月25日: 中投钢铁每周观点第45期

钢铁行业每周观点

中性

重点推荐 st 钒钛、常宝股份、方大炭素和鄂尔多斯

投资要点:

(一) 上周基本面波澜不惊, 总体趋势向下。我们维持之前判断, 目前不是配置常规钢铁股的最佳时点。我们上周重点推荐了 st 钒钛, 取得相对收益。距离我们的第一目标价 15 元, 仍有较大上涨空间, 建议继续配置。

(二) 我们本周重点推荐常宝股份: 公司未来 3 年成长性良好, 2010 年是公司经营的最底部。2011 年亮点是: 产品毛利率恢复和自有资金项目 4 季度投产; 2012 年亮点是: 高端产品达产和核电蒸发器管生产线正式投产; 2013 年亮点是: 募投项目投产。

(三) 方大炭素仍可继续持有, 我们目标价 17.5 元。鄂尔多斯仍可继续持有, 我们目标价 25.5 元, 公司 2011 年存煤炭资产注入预期。

风险提示: 保障性住房建设投资和进度低预期。

一、钢价变动: 长材价格小幅下降, 上涨乏力, 板材稳定。

主流钢材品种(元/吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-12-31	4631	4699	4573	5513	4715
周环比	-0.43%	-0.42%	0.13%	0.07%	-0.13%

二、成本变动: 废钢价格上涨, 焦炭和铁矿石价格基本保持不变。

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)
2010-12-31	1270	1075	1850	2800
周环比	0.00%	0.94%	0.00%	1.82%

三、社会库存: 长材库存受开工下降影响连续反弹, 板材相对平稳。

主流钢材品种(万吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2010-12-31	441.279	116.636	481.788	147.045	136.85
周环比	2.35%	6.20%	-0.29%	-0.55%	2.92%

四、国际价差: 国内外价差缩小, 韩国价格上涨。

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	628	628	739	805	639
韩国市场	687	713	913	1000	852
中国市场	680	691	821	836	710

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、鄂尔多斯

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