

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

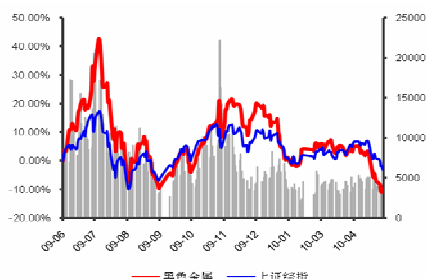
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	33
总市值(亿元)	6163
占 A 股比例(%)	2.11
平均市净率(倍)	1.45

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-3.22	-10.44	12.84
上证综指	-4.69	-6.67	13.77



相关报告

钢铁行业

中性

近期行业投资观点总结

报告分析了行业近期的运行状况和投资观点,并对钢铁行业 2011 年投资思路 and 具体个股作了简要总结。

投资要点:

- 钢铁行业基本面 2011 年难超预期。钢价近期持续上涨,主要是成本推动。铁矿石和焦炭以及辅料价格上涨明显,因此即使钢价上涨也仅能覆盖成本,毛利区间并无扩大。我们认为 2011 年总体情况要好于 2010 年,但空间不大,因此市场不予板块较高热情也实属合理,自下而上挖掘部分成长性个股应是行业短期主要投资思路。
- 分产品看我们更看好长材。2011 年长材需求受益于 1000 万套保障性住房建设,供给受益于行业落后产能淘汰,供需两端均利好长材企业。我们看好的长材标的有三个:新兴铸管、凌钢股份、八一钢铁。
- 我们在年度投资策略报告中认为行业未来发展将会沿循高端化和资源化两条线,高端化是未来行业产业升级的必经之路,资源化是产业发展的必需之路。高端化我们看好:常宝股份、方大炭素、鄂尔多斯;资源化我们看好:st 钒钛。
- 低估值钢铁股。我们认为低估值钢铁股也存在一定投资机会,但在个股选择上要细,选择既有估值优势又有想象空间的钢铁股。我们重点推荐:新钢股份,公司市净率仅有 0.94 倍,明显低估。公司业绩弹性高,行业复苏公司最先受益。
- 风险提示:下半年房地产新开工面积大幅下降带来的需求下滑超预期。

主要公司盈利预测及投资评级

股票代码	公司名称	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2012EPS	投资评级
000778	新兴铸管	0.46	0.69	0.90	1.21	强烈推荐
600295	鄂尔多斯	0.38	0.77	1.02	1.38	强烈推荐
600231	凌钢股份	0.37	0.75	0.93	1.06	强烈推荐
002478	常宝股份	0.48	0.45	0.70	1.00	强烈推荐
600782	新钢股份	0.13	0.29	0.61	0.88	强烈推荐
600019	宝钢股份	0.33	0.73	0.82	0.99	推荐
000825	太钢不锈	0.16	0.30	0.47	0.68	推荐
000717	韶钢松山	0.06	0.16	0.25	0.38	推荐
600307	酒钢宏兴	0.16	0.49	0.80	0.92	推荐
000898	鞍钢股份	0.19	0.25	0.47	0.75	中性

资料来源:中投证券研究所

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: 武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、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、方大炭素

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