



分析师：徐永超
执业证书编号：S0050209050129
Tel：010-59355747
Email：xuyc@chinans.com.cn
地址：北京市金融大街 5 号新
盛大厦 7 层(100140)

建筑建材

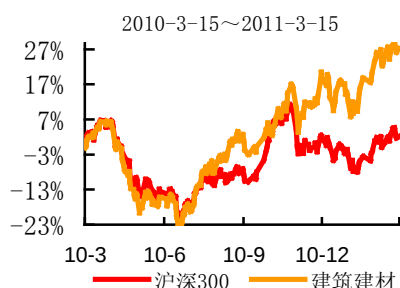
投资评级

本次评级：推荐
跟踪评级：维持

市场数据

建筑建材行业指数	3533.74
沪深 300 指数	3262.92
上证指数	2937.63
深证成指	12958.29
中小板指数	7471.86

行业指数相对沪深 300 表现



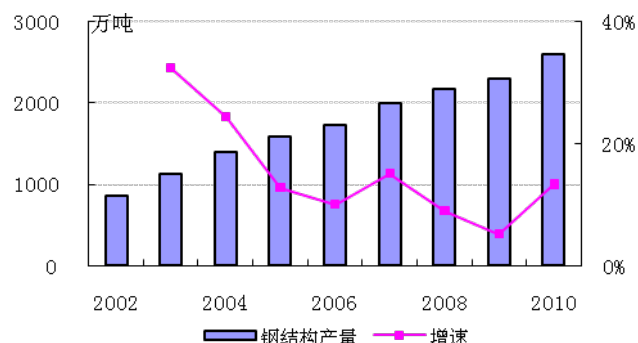
相关研究

钢结构板块异动点评

投资要点

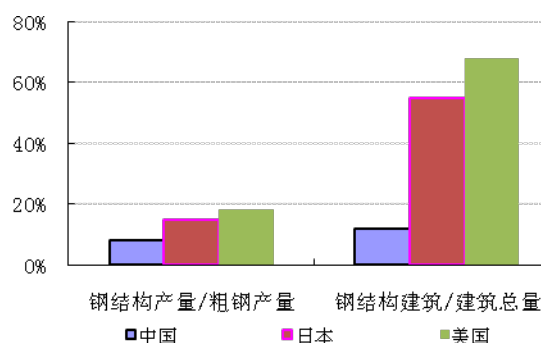
- 1、钢结构上市公司昨日出现异动。4 家建筑钢结构公司精工钢构、杭萧钢构、东南网架、光正钢构均封于涨停，设备及桥梁钢结构公司鸿路钢构涨 1.8%。异动的刺激因素是日本地震。近期地震灾害不断，钢结构良好的抗震性得到市场一致认可。
- 2、我们一直强调钢结构行业未来广阔的发展空间，除抗震性能良好外，还有以下驱动因素：（1）产业转移：传统产业由东部沿海向中西部转移，推动当地工业、交通等基础设施建设速度加快。工业厂房方面，因施工周期短、成本低、设备空间要求等因素，轻钢结构对传统钢混结构具有良好的替代作用。交通基建方面，高铁的快速发展，对钢结构桥梁提供了良好的市场空间；机场、火车站建设推动空间钢需求。（2）钢铁行业产能过剩推动我国钢结构赶超式发展：尽管 02 年以来，我国钢结构产量呈现复合增速 17%左右的快速增长，但与国际水平仍有较大差距：钢结构用钢材仅占钢材产量的 4.5%左右，发达国家为 20%-30%；钢结构建筑在总建筑规模中的比重仅为 8%，发达国家为 30%-50%。按照规划 2010 年我国钢结构用钢材将达到钢材总产量的 10%，而目前实际情况与规划值相差较大，未来将呈现赶超式发展。钢结构的发展将减轻钢铁行业产能过剩压力，并增加钢铁资源储备。
- 3、钢结构行业的快速发展，必然带动市场集中度提升，而优秀企业是最大的受益者。投资标的方面，看好精工钢构 600496、鸿路钢构 002541，并提醒光正钢构的交易性机会。（1）精工钢构：盈利模式转变，提升盈利水平：通过工程总承包，实现传统钢结构建筑商向钢结构集成商的发展模式转型；推广“虚拟工厂”模式，将非关键部件的制造进行外包，进一步增强公司在设计、安装环节的竞争力优势。（2）鸿路钢构：设备及桥梁钢结构龙头企业，核心优势在于详图设计、焊接技术等，受益于高铁建设的快速发展。（3）光正钢构：受益于新疆地区投资的快速增长，预期十二五期间新疆钢结构需求将保持 30%左右的高速增长。
- 4、风险提示：钢材价格上涨、钢结构住宅推广进程不确定。

图 1：我国钢结构产量



资料来源：中国建筑金属协会、民族证券

图 2：我国钢结构发展潜力大



资料来源：中国建筑金属协会、民族证券

表 1：我国产业转移政策

时间	相关规划	主要内容
2007 年 3 月	西部大开发十一五规划	对西部大开发进行纲领性指导，建立健全西部大开发保障机制。
2007 年 7 月	关于编制全国主体功能区规划的意见	将国内的主体功能区划分为优化开发区、重点开发区、限制开发区和禁止开发区四大类。规划将优化开发区的传统产业，转移到陕西、武汉、重庆、成都等一些重点开发区。
2007 年 11 月	中西部地区承接加工贸易梯度转移	通过政策扶持和政策性贷款支持，到 2010 年培育形成 50 个优势明显的中西部加工贸易重担承接地，使中西部加工贸易年进出口额占全国加工贸易总额比例提高到 5%。
2008 年 5 月	珠三角关于推进产业转移和劳动力转移的决定	力争到 2012 年，珠三角地区功能水平显著提高、产业结构明显优化，东西两翼和粤北山区在办好现有产业转移工业园
2009 年 2 月	促进中部地区崛起规划(初稿)	中部地区可以比照西部地区和东北老工业基地的标准获得中央在资金和政策方面的支持。
2010 年 9 月	国务院关于中西部地区承接产业转移的指导意见	在财税、金融、投资、土地等方面对产业转移进行支持，并明确提出支持劳动密集型产业等七类行业
2010 年 10 月	皖江城市带承接产业转移示范区规划	第一个为促进中西部地区承接产业转移而专门制订的战略规划

资料来源：民族证券整理

附录：估值评级表

股票代码	股票简称	每股收益 (EPS)			市盈率 (PE)		2011-3-15 收盘价	投资评级
		2010	2011	2012	2011	2012		
600496	精工钢构	0.58	0.91	1.32	25.5	17.6	23.24	推荐
600477	杭萧钢构	0.28	0.47	0.63	22.1	16.5	10.37	谨慎推荐
002524	光正钢构	0.25	0.40	0.61	86.7	56.9	34.68	谨慎推荐
002135	东南网架	0.36	0.65	0.92	30.6	21.6	19.87	谨慎推荐
002541	鸿路钢构	1.20	1.78	2.46	24.3	17.6	43.20	推荐

分析师简介

徐永超：建筑建材行业分析师。工学学士、经济学硕士，2007年毕业于南京大学商学院。实业和证券研究双重背景：4年建筑行业从业经验，任职于中国中铁，从事工程管理、经营预算等工作；3年证券行业研究经验，先后在天相投顾、民族证券从事行业研究工作，善于从投资和基本面两个角度挖掘上市公司投资价值。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn