

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

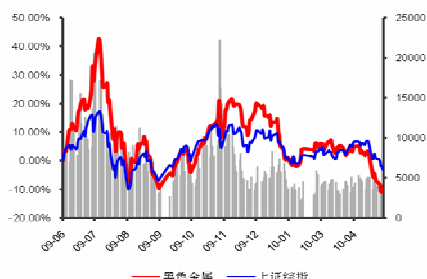
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	33
总市值(亿元)	7736
占 A 股比例(%)	2.37
平均市净率(倍)	1.79

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	11.97	21.26	17.14
上证综指	3.03	7.80	7.69



相关报告

钢铁行业

中性

近期板块走势总结

投资要点:

- 近期钢铁板块大幅上涨, 年初以来大幅跑赢大盘。年初至今板块走势路线: “有业绩有弹性的优质长材股(铸管、八钢)先启动—无业绩的绝对股价较低的钢铁股补涨”。后续我们判断, 在基本面持续稳定好转的大背景下, 有业绩有弹性有成长空间的钢铁股会分化出来, 业绩仍是我们把握和衡量股票的主要指标。我们不看好板块整体上涨空间, 特别是部分产品无优势的低价钢铁股。
- 低价钢铁股选择逻辑推荐: 低价钢铁股选择上要细, 选择既有估值优势又有想象空间的钢铁股。我们重点推荐: 新钢股份和包钢股份。新钢市净率较低, 目前仅有 1.3 倍; 包钢股份稀土价值巨大, 股价仍有上行空间。
- 我们仍然持续重点推荐攀钢钒钛和新疆区域的新兴铸管和八一钢铁。攀钢钒钛: 钛产品大幅涨价带来业绩贡献超市场预期+2012 年铁精粉产量接近翻倍增长, 目标股价 20 元; 铸管和八钢是新疆概念钢企, 受益于新疆十二五规划投资巨额增长。
- 年度推荐标的坚持两条线: 1) 优质长材: 重点推荐新兴铸管、八一钢铁、凌钢股份; 2) 高端化和资源化: 重点推荐常宝股份、鄂尔多斯、攀钢钒钛。
- 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	0.74	0.93	1.06	强烈推荐
002478	常宝股份	0.48	0.45	0.70	1.02	强烈推荐
600581	八一钢铁	0.14	0.69	0.90	1.19	强烈推荐
600782	新钢股份	0.13	0.29	0.61	0.88	强烈推荐
000629	攀钢钒钛	-0.27	0.19	0.53	0.96	强烈推荐
600019	宝钢股份	0.33	0.74	0.79	0.93	强烈推荐
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	0.46	0.63	0.83	推荐
000898	鞍钢股份	0.19	0.28	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