

钢铁

署名人: 初学良

S0960210070009

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

钢铁行业每周观点

中性

下半年行业基本面确定性强

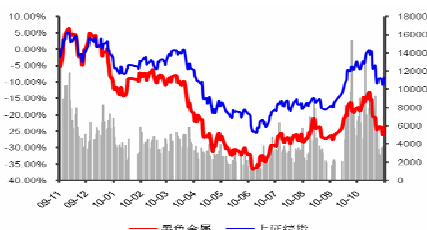
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	33
总市值(亿元)	6317
占A股比例(%)	2.15
平均市净率(倍)	1.40

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁行业	-8.07	-12.81	-0.89
上证综指	-6.63	-8.36	-6.16



相关报告

投资要点:

(一) 行业基本面: 钢价上升表明下游需求依然较为旺盛, 特别是建筑钢材。基本面已经走出 7 月低谷, 8 月开始逐步呈现回升态势。我们之前认为 7、8 月是行业全年最差的两个月, 目前正在逐步得到验证。初步判断钢价在 3 季度末和四季度初会有一波上涨, 主要刺激因素是: 保障性住房集中采购和下游重点行业的需求回暖。

(二) 上周国内股市受国际股市影响大幅走低, 钢铁板块也不例外。但我们认为行业基本面并没有出现负面变化, 反而向着缓慢向上的趋势改善。同时, 我们认为下半年改善态势非常确定, 钢铁企业绩也会比较确定。因此, 板块下跌必然造成部分股票错杀。下半年配置低估值高成长的钢铁股是我们重点推荐主线。

(三) 强烈推荐组合: 新兴铸管、河北钢铁、攀钢钒钛、八一钢铁。

风险提示: 保障性住房建设投资和进度低预期。

一、钢价变动: 钢价全面上涨且涨幅相比上周均有所放大, 长材的涨幅相对较大。

主流钢材品种(元/吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2011-8-5	5022	5066	4845	5512	4892
周环比	1.09%	1.73%	0.27%	0.33%	0.64%

二、成本变动: 国内矿连续第五周小幅上涨, 进口矿也恢复涨势, 焦炭废钢价格不变。

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)
2011-8-5	1340	1095	1820	3150
周环比	0.75%	0.92%	0.00%	0.00%

三、社会库存: 线材库存连续第二十二周下降, 中厚板连续两周下降。

主流钢材品种(万吨)	螺纹钢	线材	热轧板	冷轧板	中厚板
2011-8-5	539.964	106.676	430.741	163.453	147.634
周环比	1.38%	-3.16%	0.07%	0.85%	-1.61%

四、国际价差: 本周韩国钢价普遍下跌, 中国钢价普遍上涨, 国际价差仍在。

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	750	838	921	1031	992
韩国市场	735	825	1139	1233	1120
中国市场	748	750	843	907	756

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、方大炭素、攀钢钒钛、常宝股份

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