

钢铁

署名人: 初学良

S0960511020017

0755-82026820

chuxueliang@cjis.cn

参与人: 韩小静

S0960111080446

0755-82026710

hanxiaojing@cjis.cn

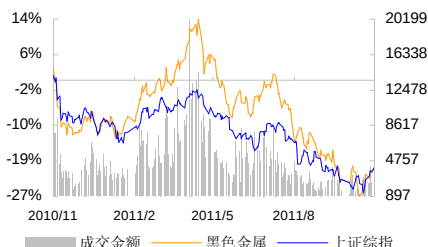
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	42
总市值(亿元)	7640
占 A 股比例(%)	2.7
平均市盈率(倍)	18.3

行业表现

(%)	1M	3M	6M
钢铁	2.35	-15.54	-25.37
上证综合指数	7.17	-5.61	-13.77



相关报告

钢铁

中性

钢铁工业“十二五”发展规划点评

投资要点:

- **事件描述:**《钢铁工业“十二五”规划》(以下简称规划)今日正式发布,为今后几年国内钢铁行业的发展明确了方向和重点,本报告旨在对规划进行提炼和总结,为投资者寻找“十二五”期间钢铁行业的投资机会。
- **国内钢铁行业结束高速增长:**规划预计,2015 年国内粗钢导向性消费量约为 7.5 亿吨。我国粗钢需求量可能在“十二五”期间进入峰值弧顶区,最高峰可能出现在 2015 年至 2020 年期间,峰值约 7.7 亿吨~8.2 亿吨,此后维持一段时期后,需求将出现下滑。经济发展方式转变和产业升级、工业化、城镇化不断深入发展导致的固定资产投资增速放缓都预示着我国钢铁行业结束高速增长已成定局,“十二五”期间,需求增速将会下滑,进入平稳发展期。
- **高档产品的需求进入释放期:**国家产业升级将带动高端钢铁产品需求的上升,根据规划,“十二五”期间,高强钢筋的需求将由 2010 年的 5650 万吨上升到 11200 万吨,轴承钢由 370 万吨上升到 500 万吨,合金弹簧钢由 260 万吨上升到 450 万吨,合金模具钢由 30 万吨上升到 50 万吨,电站用高压锅炉管由 48 万吨上升到 70 万吨。
- **投资机会 1-产品升级:**在国家产业转型升级以及钢铁行业产能总量过剩的背景下,产品升级成为必然。规划提出,“十二五”期间,钢铁企业要将产品升级放在首位,全面提高钢铁产品性能和实物质量,发展关键钢材品种,促进特殊钢品质全面升级。重点发展的特钢品种有:高铁等重大装备用高品质轴承钢、车轴钢、车轮、弹簧钢,超超临界火电机组用耐热钢,高档不锈钢,汽车等制造业用高档齿轮钢,高抛光性能、高耐蚀性能工模具钢,特种耐腐蚀油井管,航空航天零部件用特殊钢,高档数控机床用特殊钢,核电机组用特殊钢,高温合金及特种合金材料等。
- **投资机会 2-兼并重组:**我国钢铁行业目前小企业多,造成行业竞争无序,长期处于微利水平。规划指出“十二五”期间,将重点支持优势大型钢铁企业开展跨地区、跨所有制兼并重组,积极支持区域优势钢铁企业兼并重组,行业的 CR10 由 48.6%提高到 60%。
- **投资建议:重点关注投资机会 1,**特别是在规划中提出的重点发展关键品种领域具有领先优势的专业生产企业,如常宝股份、抚顺特钢、大冶特钢。

风险提示:

- 落后产能淘汰低于预期,下游行业需求恢复不达预期

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
000778	新兴铸管	0.70	0.72	0.93	1.23	11.80	11.47	8.88	6.72	强烈推荐
000629	攀钢钒钛	0.19	0.42	0.64	0.90	39.68	17.95	11.78	8.38	强烈推荐
000708	大冶特钢	1.25	1.21	1.32	1.45	9.90	10.23	9.38	8.54	强烈推荐
002478	常宝股份	0.46	0.60	0.73	1.01	28.43	21.80	17.92	12.95	强烈推荐
600399	抚顺特钢	0.06	0.12	0.19	0.30	108.33	54.17	34.21	21.67	-

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

研究团队简介

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。

韩小静，中投证券研究所钢铁行业研究助理，复旦大学材料学硕士，2011 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、大成股份、新莱应材

免责条款

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>

深圳市

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

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编: 100032
传真: (010) 63222939

上海市

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