



钢铁行业数据周报（20120521-20120525）

投资开闸将大幅拉动钢材需求

强于大市（维持）

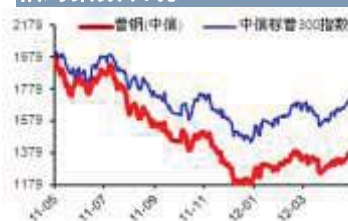
投资要点

- ❖ **本周（0521-0525，下同）要闻：**温总理在国务院常务会议上强调稳增长；汇丰5月份PMI初值公布为48.7%，较4月终值49.3明显回落；5月中旬全国预估粗钢日均产量203.95万吨，环比降0.3%。
- ❖ **原料：**国产矿价格持续下调，内蒙、承德部分矿石已出现停产或减产。进口矿市场整体保持了弱势下行的态势，63.5%印粉在995-1005元/吨，PB粉在940-950元/吨，63%巴粗在925-935元/吨，Yandi粉在865-875元/吨，较上周五分别下跌20元/吨、30元/吨、30元/吨、30元/吨。本周招标价格呈V字型，后半周价格小幅回升。
- ❖ **钢价：**我们测算的本周螺纹钢均价为4058元/吨，跌幅0.98%，月环比跌幅4.4%；热轧均价4260元/吨，跌幅0.96%，月环比跌幅3.6%；冷轧均价4922元/吨，跌幅1.32%，月环比跌幅2.6%；中板均价4170元/吨，跌幅1.32%，月环比跌幅4.55%。螺纹钢期货主力合约RB1210收于4037元/吨，期现货差价缩小到21元/吨。
- ❖ **库存：**本周港口铁矿石库存小幅回落至9,585万吨，环比下滑82万吨；经销商库存下滑至1,577万吨，环比下滑2.27%，较本轮去库起点已下滑17%，其中螺纹、线材、热轧库存周环比分别回落3.07%、3.65%和1.66%。
- ❖ **盈利估算（模拟盈利）：**受本周钢价下调影响，我们测算的各品种钢材盈利均出现下滑。在加权矿价成本假设下，螺纹钢吨钢盈利为157元/吨，环比下滑6.8%；热轧吨钢盈利为179元/吨，环比下滑8.9%；冷轧吨钢盈利为145元/吨，环比大幅下滑18.7%。
- ❖ **风险因素：**产量突破预期，铁矿石价格继续上涨，投资增速显著放缓。
- ❖ **投资建议：**温总理在国务院常务会议上强调稳增长，保障在建、续建项目完工，反映了在经济下行压力下通过基建投资“稳增长”的必要性，也为钢铁需求回升提供了动力。我们认为钢价在二三季度将呈现震荡上行格局，钢铁行业盈利有望逐步回升。目前钢铁行业业绩与估值（PE及PB）依旧徘徊在历史底部，安全边际较高。鉴于二三季度迎来行业回暖，我们维持行业“强于大市”的投资评级。**建议在二三季度行业回暖主线下，关注资源类、业绩有保障、及新材料公司，如攀钢钒钛、包钢股份、八一钢铁、新兴铸管、*ST大成、久立特材、宝钢股份。**

中信证券研究部

蒋玉姣
 电话：010-60836704
 邮件：jyj@citics.com
 执业证书编号：S1010511120001

相对指数表现



资料来源：中信数量化投资分析系统

相关研究

- 《新材料“十二五”规划点评—重点发展新能源类用钢》.....2012-02-23
- 《钢管行业系列报告之二：油气管行业调研快报—油气管网建设拉升输送管行业景气》.....2012-03-16
- 《钢铁行业2012年二季度投资策略—行业回暖值得期待》.....2012-04-10
- 《钢铁行业重大事项点评—钒钛资源整合或紧随“稀土”之路》.....2012-04-10
- 《钢铁行业媒体报道点评—密切关注资源整合目标的》.....2011-04-17
- 《钢铁行业重大事项及一季度数据点评—上半年回暖态势渐明》.....2011-04-20
- 《钢铁行业重大事项点评—矿石价格迎来催化剂》.....2011-05-08

重点公司盈利预测及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB(倍)最新	评级
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
攀钢钒钛	7.70	0.00	0.62	0.76	-	12.42	10.13	3.0	买入
包钢股份	6.17	0.08	0.17	0.20	77.13	36.29	30.85	3.1	增持
新兴铸管	7.48	0.76	0.82	1.00	9.79	9.12	7.48	1.2	买入
*ST大成	9.66	-1.78	0.90	1.00	-	10.73	9.66	-	买入
久立特材	11.22	0.36	0.58	0.92	20.78	12.90	8.13	2.4	买入
八一钢铁	7.82	0.63	0.69	1.20	12.41	11.33	6.52	1.6	买入
宝钢股份	4.80	0.42	0.60	0.90	11.43	8.00	5.33	0.79	买入

资料来源：中信数量化投资分析系统 注：股价为2012年5月25日收盘价

分析师声明 Analyst Certification

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。The analysts primarily responsible for the preparation of all or part of the research report contained herein hereby certify that: (i) the views expressed in this research report accurately reflect the personal views of each such analyst about the subject securities and issuers; and (ii) no part of the analyst's compensation was, is, or will be directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in this research report.

一般性声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属机构（以下统称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有于此报告中使用的商标、服务标识及标记均为中信证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给阁下作参考之用，不是或不应被视为出售、购买或认购证券或其它金融工具的要约或要约邀请。中信证券也不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不保证其准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断。本报告所指的证券或金融工具的价格、价值及收入可跌可升。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发布此报告日期当日的判断，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。本报告不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

中信证券利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域，以及部门间之信息流动。撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。

在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工(包括参与准备或发行此报告的人)可能(1)与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，(2)已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的公司的董事。在法律许可的情况下，中信证券可能参与或投资此报告所提到的公司的金融交易，向有关公司提供或获取服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券的董事、高级职员和员工亦不为前述金融机构之客户因使用本报告或报告载明的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2012 版权所有。保留一切权利。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

评级说明

	评级	说明	
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；	股票投资评级	买入 相对中标 300 指数涨幅 20%以上； 增持 相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间； 持有 相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间； 卖出 相对中标 300 指数跌幅 10%以上；	
	2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅；	行业投资评级	强于大市 相对中标 300 指数涨幅 10%以上； 中性 相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市 相对中标 300 指数跌幅 10%以上

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	北京市朝阳区亮马桥路 48 号 中信证券大厦 (100125)	上海浦东新区世纪大道 1568 号 中建大厦 22 楼 (200122)	深圳市福田区中心三路 8 号中信 证券大厦 (518048)	香港中环添美道 1 号中信 大厦 26 楼

Foreign Broker-Dealer Disclosures for Distributing to the U.S. 就向美国地区发送研究报告而作的外国经纪商-交易商声明

This report has been produced in its entirety by CITIC Securities Limited Company ("CITIC Securities", regulated by the China Securities Regulatory Commission. Securities Business License Number: Z20374000). This report is being distributed in the United States by CITIC Securities pursuant to Rule 15a-6(a) (2) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934 exclusively to "major U.S. institutional investors" as defined in Rule 15a-6 and the SEC no-action letters thereunder. 本报告由中信证券股份有限公司(简称“中信证券”，受中国证监会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000)制作。按照《1934 年美国证券交易法案》下的 15a-6(a) (2) 规则，在美国本报告由中信证券仅向 15a-6 规则及其下《美国证券交易委员会无异议函》所定义的“主要美国机构投资者”发送。