

基本面颓势难改 钢铁股反弹缺支撑

本报记者 李波

昨日钢铁板块中出现脉冲式快速拉升。对此，分析人士认为，鉴于钢铁行业基本面持续恶化，中报业绩大幅下滑，超跌反弹难以具备支撑。中期来看，如果政策放松力度加大，那么钢铁股可能跟随周期类板块走出反弹行情，四季度的传统旺季也有望推动行业基本面边际改善。不过，在经济结构转型的背景下，钢铁股的投资优势难以凸显，可适当关注中报业绩突出且股价超跌的上市公司。

钢铁股昨日盘中急拉

昨日大盘在创下新低之后上演逆转好戏，盘面上钢铁股的异动引人关注。上午11点左右，钢铁板块出现一波急速拉升，迅速跃居行业涨幅榜榜首；然而午后快速回落，一度拖累大盘创出调整新低。

在钢铁行业基本面持续下行的背景下，昨日盘中的拉升颇显突兀。分析人士指出，前期钢铁股的大幅下挫积攒了一定的超跌反弹能量，这成为昨日盘中拉升的重要原因；不过，鉴于行业前景不容乐观，反弹可能只是脉冲行情。

具体来看，自6月19日至7月17日期间，上证综指累计下跌6.69%，申万黑色金属指数则累计大跌12.09%，远远跑输大盘；而年初至今，申万黑色金属指数累计下跌8.03%，跌幅在23个申万一级行业指数中位居第四位。

钢铁股的持续下跌无疑缘于行业景气度的低迷和中报业绩的

惨淡。自4月中旬开始，国内钢材价格便持续回落，钢材综合价格指数由4月16日的157.2点单边降至142.4点，较年初相比已有近8%的降幅，同比降幅更是高达18.73%。并且，目前钢铁下游需求不济，钢价丝毫不见企稳迹象，预计7-8月仍将弱势下行。

由于钢铁股基本面短期难改低迷态势，中报风险仍在释放当中，因此也就意味着昨日盘中的拉升仅仅是技术性反抽。而从昨日盘中的速涨速跌来看，投资者对于钢铁股的快速拉升持谨慎态度，甚至“钢铁拉升、市场大跌”的魔咒一度应验。

政策力度左右中期走势

在钢铁基本面承受较大压力的同时，也应看到，钢铁股的一路下行已经在很大程度上反映了市场较为悲观的预期，如果三季度政策放松力度加大，那么钢铁股有望走出反弹。

数据显示，6月铁路投资同比下滑幅度显著收窄，公路投资降幅也小幅收窄，市政投资大幅增长25.6%，显示6月基建投资回升趋势确立，再结合上周温家宝总理“当前重要的是促进投资的合理增长”的表态，下半年基建投资有望逐步改善。如果政策放松力度加大，那么周期股将大幅受益，届时钢铁股将跟随周期类板块走出反弹。

从基本面来看，由于三季度为施工淡季，钢价向上动力不足，因此钢铁行业三季度盈利将较二季度继续小幅回落；不过，随着9月份之后再度步入施工旺季，四

季度行业盈利有望出现边际改善，因此三季度末有望迎来小反弹行情。

当然，在经济结构转型的背景下，钢铁行业的投资价值难以凸显。即使三季度政策放松加码，

恐怕钢铁股反弹的高度和时点也将滞后于其他周期股；即使四季度基本面环比改善，行业景气度也仍将受到产能过剩这一顽疾的压制。

品种方面，业内人士指出，

观点链接

兴业证券：部分中间商需求释放，下游终端需求仍不乐观。目前钢价持续低位徘徊，在维稳政策预期驱动下，部分中小贸易商预计未来利好政策将出台刺激钢价，于是开始少量备货。但部分钢厂反映7月份订单量环比6月继续下滑，下游终端需求难有起色。唐山地区高炉开工率上行而调坯轧材厂开工率下行。这两个开工率数据自6月17日以来再度背离，终端螺纹、线材等产品价格在下降，而中间品钢坯的价格在上升，导致调坯厂盈利下滑甚至再次亏损，而高炉如生产钢坯中间品仍可小幅盈利。矿石贸易商普遍悲观。虽然近期矿石价格比较坚挺，但矿石贸易商库存较高，加之钢厂短期补库需求不大，市场交易清淡，贸易商心态普遍悲观，看空后市。在行业供需两难的背景下，事件性和政策性主题投资机会成为二级市场关注重点，低成长预期下的低估值公司/借助特定事件催化剂进行估值修复。下半年行业基本面平淡背景下，建议关注具备一定主题性机会的公司，如包钢股份（关注矿石注入）+风险偏好提升）、河北钢铁（不新鲜的铁矿石注入预期）、八一钢铁（关注弹性）、方大特钢（民

企”+股权激励”+“大集团下的资源注入预期”）、久立特材（核电政策”+“产能释放”）、玉龙股份（油气输送政策”+“项目投标进展”）、新兴铸管（新疆项目进展）。

国泰君安：产能周期已近尾声，未来新增产能有限。后危机时代的曙光已经初现。但是行业是否迎来黎明，取决于经济和下游需求复苏的进程。重点推荐两类公司：一是重组或者注入资源类的个股，如包钢股份、新兴铸管；二是高业绩弹性公司，如八一钢铁、三钢闽光。重点推荐：包钢股份、新兴铸管、八一钢铁。

广发证券：IMF最新报告同

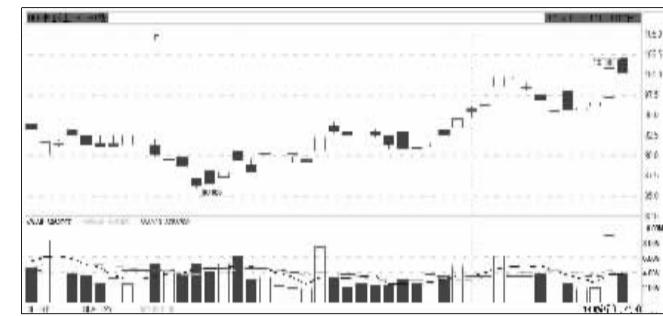
时下调了全球和中国的经济增长预期，显示全球经济下行风险仍然很大，而中国多个行业的产能过剩将抑制投资支出。受钢价持续阴跌的影响，铁矿石价格今日出现明显补跌，但是由于粗钢产量居高不下，使得铁矿石价格下跌的空间有限。从陆续公布的下游行业半年度数据来看，需求在短期之内难有明显起色，供需格局的变化只能寄希望于钢厂减产，预计短期钢价仍将维持弱势。投资拉动需求增长尚需时日，下游需求进入传统淡季”，供需矛

盾短期难改，钢价将弱势震荡，看好细分行业的龙头公司。传统组合：新兴铸管、大冶特钢、八一钢铁、西宁特钢、抚顺特钢；特色组合：久立特材、常宝股份、玉龙股份、豫金刚石、黄河旋风原料市场价格全面下跌。

中银国际：上周(截至2012年7月13日)钢材现货市场长板材价格继续下调且降幅有所增大，其中建材价格降幅为2.1%-2.4%，板材价格下调1.2%-2.3%。库存方面，钢材社会总库存小幅下降0.5%，其中线材去库存稍好。上周宝钢下调8月板材出厂价，热轧和冷轧分别下调200元/吨和260元/吨，下调幅度明显。继7月下旬下调出厂价后宝钢再次下调出厂价反映了目前钢铁需求面临较大压力以及钢厂对未来持较为谨慎的态度。从原材料来看，上周废钢和焦炭价格下调明显，跌幅在2%左右。整体来看，目前由于处于制造业和建筑业的夏季需求淡季，钢市整体需求较弱，成本的松动也使得钢价的支撑减弱，我们认为短期钢价仍将维持弱势震荡。我们相对看好估值较低和经营相对稳定的优质龙头股，这主要包括宝钢股份。(李波 整理)

■ 大行看港股

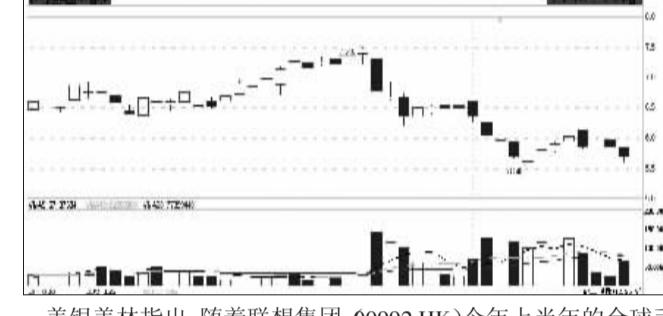
高盛：给予长江实业“买入”评级



高盛指出，长江实业 00001.HK)至今已锁定170亿港元合约销售额，已接近完成今年300亿港元销售目标的60%，相信长实至今已成功锁定今年77%物业销售盈利；在内地方面，经过价格策略调整，相信长实全年可按计划完成今年销售目标150亿港元。

此外，长实将于下月2日公布上半年业绩，该行预期公司纯利将达105亿港元，其中包括52亿港元盈利来自和黄 00013.HK)、长江生科 00775.HK)以及英国水务公司Northumbrian；但预期物业相关的盈利按年下跌35%至53亿港元。该行给予公司“买入”评级，目标价为132港元。(长江实业昨日收报100.10港元)

美银美林：下调联想集团目标价至7.5港元

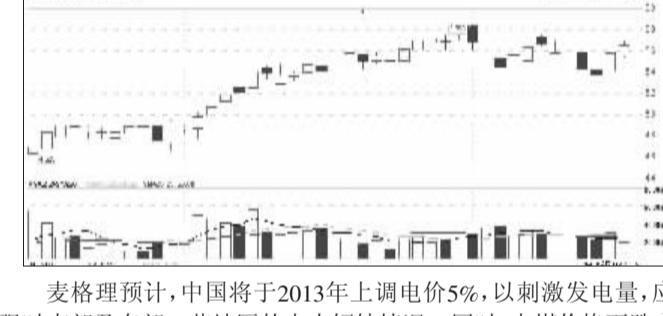


美银美林指出，随着联想集团 00992.HK)今年上半年的全球手提电脑市占率上升，料集团于8月中的中期业绩中，其手提电脑Lenovo销售将超预期，该行将其2013年第一季按季销售增长由7%上调至10%。

该行引述国际调查机构IDC数据指出，当全球手提电脑整体出货量录得负增长的同时，而公司今年第二季Lenovo出货量却按季增长10%；按年则增长25%，跑赢同业，亦超过该行预期，该行微调公司2013年第一季毛利率1%至2.3%。

该行预测2013年第二季Lenovo按季销售增长为6%，虽然受宏观经济不明朗及中国需求转弱影响，但该行认为Lenovo销售表现仍跑赢同业，在中国10月黄金周中，将成为同业中最大受益者。相信随公司在10月推出WINDOWS8，料2013年第三季按季增长将放缓至4%。但是，由于需求转趋疲弱，该行降其目标价由8.1港元至7.5港元，维持公司“买入”评级。(联想集团昨日收报5.69港元)

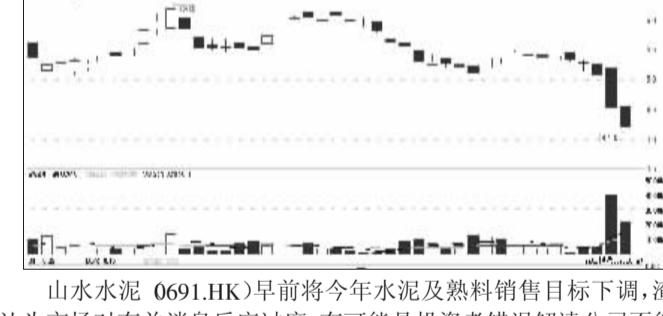
麦格理：上调华能国际评级至“跑赢大市”



麦格理预计，中国将于2013年上调电价5%，以刺激发电量，应付现时南部及东部一些地区的电力短缺情况。同时，电煤价格下跌亦将继续成为华能国际电力股份 0902.HK)的短期催化剂。

该行认为，政府将容许在电力短缺严重的地区兴建更多发电站，而华能在这些地区的总容量已超过50%，料上调电价，可激励公司增加更多的容量。该行分别上调公司2013-2014年盈利预测20%、9%，以反映电费上调预期和内地减息因素，将公司评级由“中性”上调至“跑赢大市”，12个月的目标价由5.1港元上调至6.4港元。(华能国际昨日收报5.65港元)

渣打：下调山水水泥目标价至5.9港元



山水水泥 0691.HK)早前将今年水泥及熟料销售目标下调，渣打认为市场对有关消息反应过度，有可能是投资者错误解读公司不能完成目标，甚至低估公司来自不包括混凝土及其他收入贡献。不过，该行仍然调低公司明两年盈利预测，主要基于管理层下调销售及均价的指标，并将目标价由7.5港元下调至5.9港元，但该行相信，山水水泥目前股价呈弱势将为投资者带来买入的机会，评级维持“跑赢大市”评级。(山水水泥昨日收报4.19港元)

机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
002429	兆驰股份	东方财富	2012-7-18	买入	14.80	12.02
002350	北京科锐	海通证券	2012-7-18	买入	16.50	12.75
002309	中利科技	东兴证券	2012-7-18	强烈推荐	10.43	
002649	博彦科技	长城证券	2012-7-18	强烈推荐	15.25	
601318	中国平安	瑞银证券	2012-7-18	买入	57.00	44.30
601369	陕鼓动力	德邦证券	2012-7-18	买入	11.30	8.50
601601	中国太保	瑞银证券	2012-7-18	买入	28.28	22.63
002073	软控股份	长城证券	2012-7-18	强烈推荐	8.23	
601877	正泰电器	招商证券	2012-7-18	强烈推荐	20.79	14.70
000888	峨眉山A	海通证券	2012-7-18	买入	25.00	22.28
002299	圣农发展	招商证券	2012-7-18	强烈推荐	15.00	12.85
002298	鑫龙电器	浙商证券	2012-7-18	买入	7.55	
002138	顺络电子	长城证券	2012-7-18	强烈推荐	12.94	
300024	机器人	平安证券	2012-7-18	强烈推荐	27.00	20.81
600199	金种子酒	东方财富	2012-7-18	买入	30.00	25.58
600115	东方航空	长江证券	2012-7-18	推荐	4.40	
600581	八一钢铁	长江证券	2012-7-18	推荐	5.98	
600518	康美药业	东方财富	2012-7-18	买入	18.20	15.37
600519	贵州茅台	招商证券	2012-7-18	强烈推荐	342.00	244.96
600388	龙净环保	东方财富	2012-7-18	买入	31.00	22.75
600690	青岛海尔	中信证券	2012-7-18	买入	11.08	
300171	东富龙	瑞银证券	2012-7-18	买入	34.90	30.74
601000	唐山港	申银万国	2012-7-18	买入	6.66	
300036	超图软件	长城证券	2012-7-18	强烈推荐	13.73	
600690	青岛海尔	海通证券	2012-7-18	买入	13.68	11.08
300273	佳禾股份	平安证券	2012-7-18	强烈推荐	17.41	
600723	首商股份	中信证券	2012-7-18	买入	11.60	8.09
601958	金钼股份	浙商证券	2012-7-18	买入		12.69

■ 异动股扫描

评级简报 | Report

新海宜(002089) 新订单助推业绩增长

标价11.5元 22倍PE)。

博云新材 002297)
有望转型为系统供应商

国联证券研究报告指出，金种子酒 2012年上半年业绩预增50%以上，增速略微超出预期；业绩的高增长主要来自于两方面：一是公司中端的柔性和系列，上半年销量实现翻番；偏高端的徽蕴金种子增长强劲，2012年上半年销量已经超过去年全年的量。二是公司省外市场同样出现快速增长。

国联调高公司未来三年的盈利预测，预计公司2012-2014年的EPS分别为1.06元、1.51元和2.01元，对应目前股价PE分别为24.3倍、17.2倍和12.8倍。该券商指出，目前市场给予三线白酒估值水平较高，公司的高增长和相对低估值将带来补涨行情，维持“推荐”评级。

格力电器 000651)
龙头地位稳固

湘财证券研究报告指出，格力电器上半年继续优化渠道结构，并下沉渠道，提升其三四级市场的竞争力及份额。2012年1-5月份，格力电器出货量份额为

30.5%，同比提升1.6个百分点；而内销市场提升更明显，达38.3%。较去年同期的34.5%增加3.8个百分点，公司龙头地位更加稳固。

湘财证券预计，格力电器2012-2014年EPS分别为2.15元、2.54元和2.96元，按最新收盘价21.78计算，PE分别为10倍、9倍和7倍，维持“买入”评级，目标价25.8元。

中国人寿 601628)
6月保费增速好转

广发证券研究报告指出，自今年2月开始，国寿单月保费收入连续出现4个月的负增长，6月份单月保费首次出现正增长。该券商指出，虽然自今年2月开始，国寿保费收入连续出现负增长，但从跌幅来说，在5月份跌幅明显收窄，从4月份单月-14.3%的增速回升到-0.5%；6月份单月保费出现8.3%的正增长，在降息的背景下，保费增速拐点或来临。同时，累计保费跌速也开始收窄。

广发预测2012-2014年中国人寿EPS分别为0.89元、1.13元和1.30元，目标价21.25元，由于中国人寿现价对应的估值水平相对较高，维持“持有”评级。推荐顺序是中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿。

窝轮点金 | Warrant

问：庞大集团(601258)后市如何操作？

海通证券 李华东：公司业务由新车销售、售后业务以及其他业务三部分组成，2011年三项业务收入占比分别为91.4