

基本面颓势难改 钢铁股反弹缺支撑

□本报记者 李波

昨日钢铁板块盘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，迅速跃居行业涨跌幅榜榜首；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，钢材丝毫未见企稳迹象，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

在钢铁基本面临受较大压力的同时，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，那么钢铁股将跟随周期类板块走出反弹。

从基本面的来看，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，

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、线材等产品价格下降，而中间品调坯的价格在上升，导致调坯厂盈利下滑甚至再次亏损，而高炉如生产调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。下半年行业基本面对平淡背景下，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（“新鲜的铁矿石注入预期”）、八一钢铁（关注弹性）、方大特钢（民

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
企”+“假股权激励”+“方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

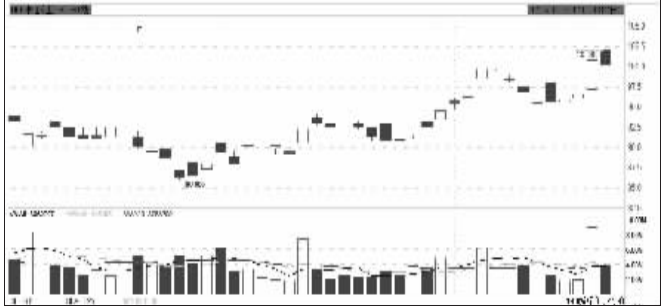
盾短期难改，钢价将弱势震荡，看好细分行业的龙头公司。传统组合：新兴铸管、大冶特钢、八一钢铁、西宁特钢、抚顺特钢；特色组合：久立特材、常宝股份、玉龙股份、豫金刚石、黄河旋风原料市场价格全面下跌。

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，调幅在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）

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。

■ 大行看港股

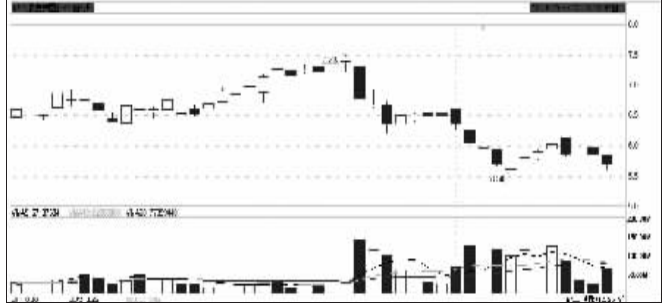
高盛:给予长江实业“买入”评级



高盛指出，长江实业 00001.HK)至今已锁定170亿港元合约销售金额，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，相信长和系今年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会达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

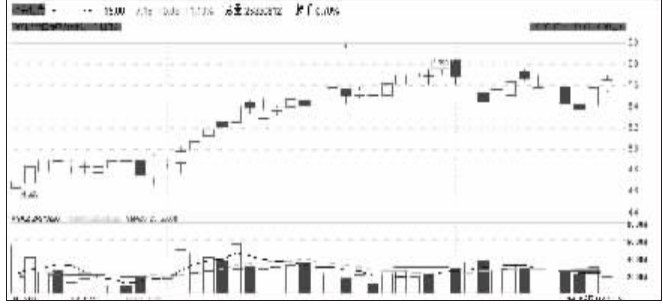


美银美林指出，随着联想集团 00992.HK)今年上半年的全球手提电脑市占率上升，料集团于8月其中的中期业绩中，其手提电脑Lenovo销售将超预期，该行将其2013年第一季按季销售增长由7%上调至10%。

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）

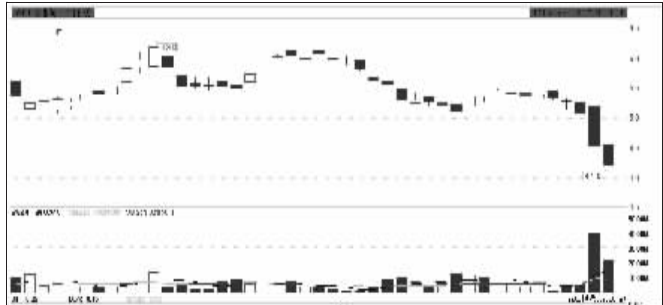
麦格理:上调华能国际评级至“跑赢大市”



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个月的目標价由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，该行仍然调低公司今明两年盈利预测，主要基于管理层调低销售及均价的指标，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可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	东方证券	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	峨边山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	东方证券	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	东方证券	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	东方证券	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	中银万国	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	和佳股份	平安证券	2012-7-18	强烈推荐		17.41
600723	首股份	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

实时解盘,网上答疑,请登录

中证网 (http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目

曹妍 东吴证券 S0600200010002

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052

何晓牧 渤海证券 S1150611090013

凌学文 广州万隆 A0580206010014

李华东 海通证券 S0850612030017

文育高 华龙证券 S0230510120002

谢峻 东方证券 S0860610120014

肖玉航 九鼎鼎盛 A0470200010006

徐宇科 东莞证券 S0340111090051

■ 评级简报 | Report

新海宜(002089) 新订单助推业绩增长

公司公告，在中移动2012年光缆接头盒——“双端普通光缆接线盒类”产品集采中获得第1包的份额，预计中标金额在1亿元左右（占2011年合并营收的12.74%）。

中信建投证券认为，公司光配线产品营收占公司总营收的约60%（2011年），为公司业绩的主要来源。本次获得中移动总金额约1亿元的集采订单，供货则采取各省分别供货，基本覆盖全国各地区。根据以往移动订单情况，该产品毛利率略高于公司其他光配线产品。公司本次获得移动集采大单反映出公司在国内光配线市场中保持较强的竞争实力，增厚公司业绩约每股0.05元。

中信建投预计2012-2014年公司EPS分别为0.51元、0.63元和0.77元，并指出，目前PE为14倍，在行业内相对较低，考虑到未来光通信的确定性增长，现在的估值水平具有较好的安全性。该券商维持公司“增持”评级，6个月目

■ 窝轮点名 | 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%、6.7%和1.9%。公司大量新开4S店仍处于亏损状态，吞噬利润总额。整体来看，受宏观经济增速放缓影响，汽车销售面临市场需求萎缩压力，或将影响公司后期业绩表现。二级市场上，该股自3月份高点以来持续阴跌，股价已逼近年初低点，走势过于弱势，且业绩预期并不乐观，建议观望。

问：新五丰（600975）是否可以买入？

海通证券 李华东：公司主要从事安全优质生猪养殖和贸易业务，是港澳活猪最大的供应商之一，目前经营重心向国内转移，积极开拓高端鲜猪肉市场。公司2010年以前主要是以自建猪场发展养殖，2010年开始以适当规模农场和养猪专业合作社发展生猪养殖，避免了前期养猪场的大投入，探索了“公司+保险+担保公司+银行+标准化养殖户”的先进模式，项目的抗风险能力较强。公

标价11.5元 22倍PE)。

博云新材（002297）有望转型为系统供应商

公司拟以不低于12.77元/股的发行价格，非公开发行不超过4925亿股，募集资金净额不超过6亿元，向包括大股东等不超过十名特定投资者非公开发行A股股票，募集资金主要用于增资长沙鑫航和与霍尼韦尔设立合资公司。

长城证券认为，定增募投项目预计于2015年投产，目前公司业绩的增长主要依靠前期募投项目来保证，其中高性能炭/炭复合材料及粉末冶金飞机刹车副预计将在今年实现产能释放，达到预期效益，预计新增利润0.12亿元。

长城证券指出，公司2012-2014年的EPS分别为0.24元、0.35元和0.49元，对应目前的PE分别是62.9倍、42.6倍和30.8倍，估值暂不具备吸引力，但公司有望实现从零部件供应商到系统供应商的重大转变及短期业绩增长仍有保证，维持公司“推荐”评级。

公司2012年、2013年净利预计分别为1.02亿元、1.25亿元，分别同比增长41.67%、22.06%，业绩有望维持稳健增长。二级市场上，受宏观经济增速放缓影响，资金避险情绪加重，规避制造业股票转而关注消费类行业，受此影响，该股近期逆市走强。消费类股票有望在今后较长一段时间内都表现活跃，该股可逢低关注。

问：以8元买入万马电缆（002276），如何解套？

海通证券 李华东：公司是国内较强的电缆、光纤制造企业，主营产品是中低压和部分超高压电力电缆，其中以交联电缆为主。公司拥有较为完备的生产线，是国内为数不多的可以提供110kV及以下的所有电压等级的交联聚乙烯电缆的企业。公司经营稳健，近期通过定向增发购买浙江万马高分子材料有限公司、浙江万马集团特种电子电缆有限公司、浙江万马天屹通信线缆有限公司100%的股权，购买资产总计10.1亿元。由于资产收购与主营相关，主度较高，预期后续协同效应会有所体现，有利于提高上市公司整体的生产规模和盈利能力。但另

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。