



研究员：肖江峰 电话：39673237

2008 年 01 月 09 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

武钢上调钢价点评

事件：

继宝钢在去年年底上调冷热轧产品价格之后，近日，国内钢铁龙头企业之一的武钢也上调其主流钢材品种 2 月份价格。其中，热轧板卷上调 400 元/吨，冷轧板卷上调 470 元/吨，镀锌上调 470 元/吨，无取向硅钢上调 600 元/吨。

点评：

宝钢、武钢上调钢价是对政策性利好的积极响应，受国家加大投资力度、钢铁振兴规划等政策性利好影响，国内板材价格近期出现反弹。

不过钢价进入全面上升通道的条件暂时还不具备。有分析认为，基于钢材出口形势和国内需求状况，今年中国钢铁需求比 2008 年下降 1000 万吨。如果经济形势好于预期的话，并且考虑库存因素，需求可能与 08 年持平。以此计算，2009 年粗钢产量在 4.9—5 亿吨，相比 6 亿吨的粗钢生产能力，产能过剩约 1 亿吨。

我们认为目前钢材市场呈产能总体过剩、供需失衡的态势，2009 年钢价将维持相对低位，大幅上涨的可能性不大。

机械产品的大部分原材料是钢铁，钢铁及以钢铁为原材料的零配件一般都要占机械产品成本的半数左右，困扰行业的钢材成本压力大幅缓解对机械行业而言是当前的积极因素，未来行业的盈利能力将有所改善。申万机械设备板块上市公司 08 年前三季度整体毛利率为 17.1%，我们预计 09 年整体毛利率将有所上升，约在 19% 左右。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司