

点评报告

市场好转是上调出厂价的基础

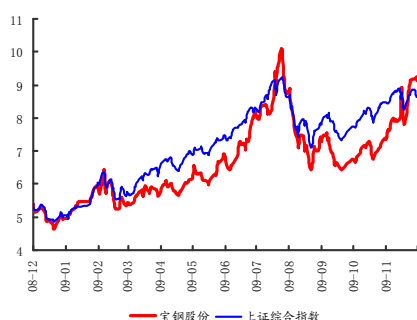
钢铁

2009 年 12 月 11 日

宝钢股份（600019）

评级：推荐

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

曾海

电话：021-58766036-211

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

公司于 12 月 10 日公布 2010 年 1 月份的价格政策，大部分钢铁产品价格上调人民币 300 ~ 600 元/吨，其中热轧上调 300 元/吨，冷轧上调 550 元/吨，酸洗上调 400 元/吨，热镀锌上调 400 元/吨，电镀锌上调 600 元/吨，彩涂上调 300 元/吨，硅钢上调 600 元/吨，厚板、船板上调 50 元/吨。

钢材市场好转是价格上涨的主要原因。根据经验，公司的月度定价策略基于当前市场运行趋势，并且落后于市场。例如 2009 年 8 月上、中旬国内钢价持续上涨，公司公布的 9 月份价格政策是继续上调，但是 8 月下旬开始国内钢价掉头向下，公司的反应是 10 月份下调出厂价。近期国内钢材市场持续好转，钢价反弹，宝钢上调出厂价在预期之中。

热点品种是涨价主力。从涨价品种分析，下游需求旺盛的热点品种涨幅较大，特别是品种钢，如家电板、汽车板涨幅在 10% 左右，而冷门品种涨幅较低，只有 50 元/吨。公司家电板、汽车板 2009 年产销量旺，支持价格强势上涨。根据国家最新出台的促销费政策，家电、汽车等行业的优惠政策仍将持续，预计 2010 年此类产品仍将持续热销。

将掀起国内钢厂涨价潮。作为国内最大的钢铁企业，具有较强的市场影响力，是市场的风向标，因此公司调价方向往往成为其他厂商的方向。另原材料价格上涨，通胀因素以及钢铁企业的盈利需求也将推动钢厂的涨价欲望。预计其他钢铁企业将持续公布上调出厂价的价格政策。

国内粗钢产量、库存处高位影响价格上涨的延续性。根据中钢协统计，11 月粗钢产量 4933 万吨，较 10 月下降 4.67%，但仍处于高位。同时国内主要钢材品种的库存未出现明显下降，一旦市场情况恶化，特别是中间商开始抛空库存，将导致国内钢材价格走势重演 2009 年趋势，进而影响价格上涨的延续性。

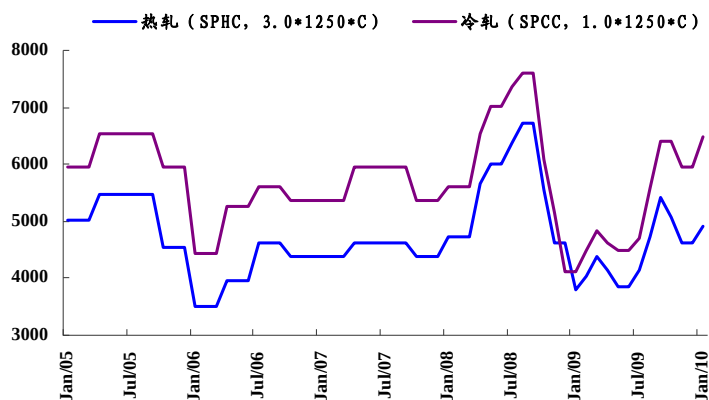
估值偏低，给予“推荐”评级。公司近期表现良好，市净率仅为 1.75，相对于行业平均水平 2 仍有估值优势。我们认为公司作为行业龙头，具备长期投资价值，维持“推荐”评级

图表 1: 2010 年 1 月份主要品种价格上调

品种	材质	规格	调整幅度	备注
直发卷	SPHC	2.75*1250mm	见下详	
直发卷	SS400	5.5*1500mm		
备注：普碳出厂价格上调 300 元/吨，原 SPHC 优惠取消。品种钢（高强钢、汽车用钢）出厂价格上调 400 元/吨				2010 年 1 月份碳钢产
热轧酸洗	普通酸洗	-----	400	品出厂
热轧酸洗	品种钢酸洗	-----	350	不含税
不锈钢厂	普通酸洗	-----	450	价格，
不锈钢厂	品种钢	-----	350	价格仅
冷板	SPCC	1.0*1250mm	550	供参
镀锌卷	DC51D+Z	1.0*1250mm	400	考，最
宽厚板	船板	-----	50	终以宝
宽厚板	其他品种	-----	150	钢发布
电镀锌		-----	600	为准。
彩涂卷	TSt01	0.5*1000mm	400	
电工钢	高牌号产品	-----	300	
电工钢	中低牌号	-----	600	

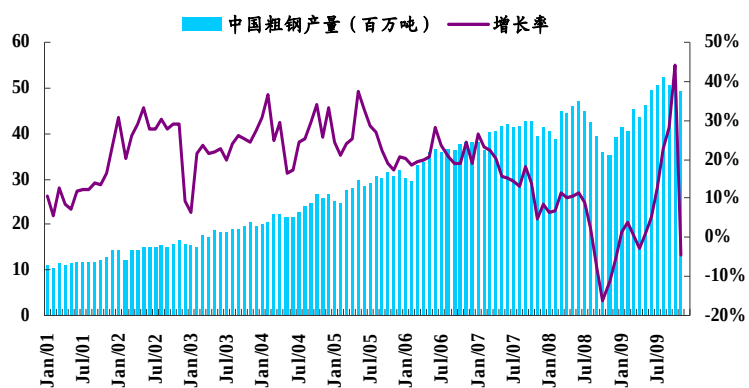
数据来源: 国联证券研究所、钢之家

图表 2: 宝钢股份热轧、冷轧出厂价 (含税)



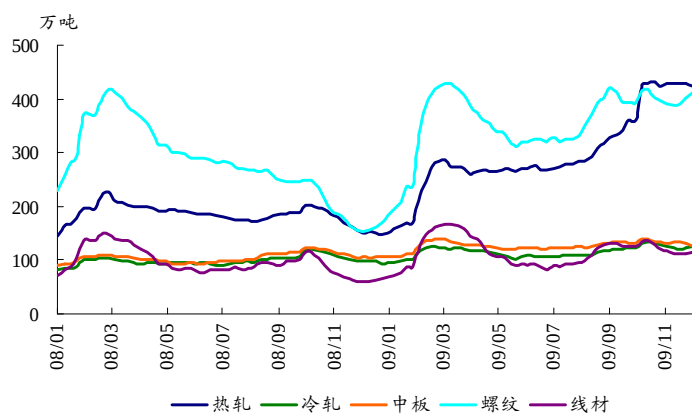
数据来源: 国联证券研究所、公司

图表 3: 2009 年 11 月国内粗钢产量增速略有下降



数据来源: 国联证券研究所、公司

图表 4: 国内钢材市场库存持续高位盘整



数据来源: 国联证券研究所、Mysteel

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

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和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。