

在调整中振兴

— 钢铁振兴规划出台点评

✍ 马涛

☎ 86-10-5836 2789

✉ horsewave@163.com

行业评级: 中性

2009.3.20

本报告导读:

- 钢铁产业调整和振兴规划正式公布
- 规划具体落实方案值得期待

事件:

- 3月20日, 国家正式公布钢铁产业调整和振兴规划。

评论:

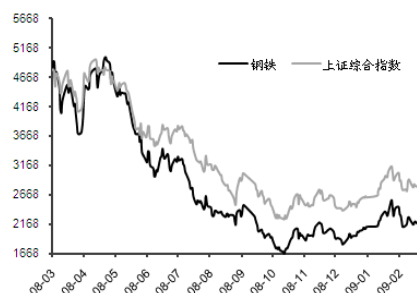
- 该规划既定位于消除钢铁行业长期以来粗放式发展所积蓄的诟病, 同时又立足解决全球经济危机对于钢铁行业巨大冲击的现实问题, 并明确了三年规划期(09-11年)内钢铁行业包括总量、落后产能、并购重组、技术创新、节能减排等方面的任务及量化指标。此次正式公布的规划内容与之前所公示的纲要及市场所传闻的内容基本一致。
- 供需矛盾是目前钢铁行业所面临的最突出问题, 严重过剩的产能遭遇锐减的需求是本轮钢铁行业深幅调整的症结所在。解决上述问题的着力点惟有压缩供给和扩大需求。

将规划的内容精炼后, 我们认为核心主要为三个方面: 一是**压缩产能**, 从而使得供需平衡, 具体措施包括落后产能的淘汰、并购重组等; 二是**调整产品结构**, 实现产品升级, 靠创新来分化需求层次, 从而度过危机, 具体措施包括技术改造、提升产品质量、节能减排等。三是**扩大需求**, 规划里提出稳定国际市场份额、鼓励间接出口(08年直接加间接出口占总产量的24.4%), 具体指关税政策的调整。

我们认为规划的主要着力点集中于供给方面, 即对于落后产能以及企业间的并购重组将有一定的积极作用, 但合理有效的退出补偿机制并未明朗; 鉴于外需的低迷远大于国内, 因此关税的调整对于出口的刺激作用有限, 但进口政策的调整将减缓国际钢材涌入国内所带来的冲击。产品升级效果的显现并非一日之功, 短期内提振信心的作用更大一些。

- 本规划作为纲领性文件需要各部委及地方政府的配合方可起效, 规划具体落实方案的出台以及实际效果的显现尚需时日。因此我们认为规划对于钢铁行业长期的利好不言而喻, 但对于行业短期的影响较为有限, 维持对于行业“中性”的评级, 但受规划出台的利好影响市场存在短期交易性的机会。
请务必阅读正文之后的免责条款部分

52周股价走势图



相关报告

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 5、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	IT 行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1977	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131
股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	
金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879	
博士后工作站:			
资本市场制度创新研究 张超博士 +86 22 8837 0826		私募股权基金研究 黄亚玲博士	

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn