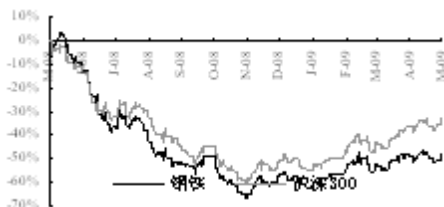


钢铁

2009 年 5 月 6 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
钢铁行业	1.8%	14.6%	-47.8%
沪深 300	6.1%	25.9%	-32.8%

代码	名称	6m%	YTD	评级
600019	宝钢股份	30.9%	-56.0%	增持
600005	武钢股份	59.9%	-56.4%	增持
000898	鞍钢股份	59.3%	-56.9%	增持
000778	新兴铸管	82.9%	-12.4%	增持

相关报告

《钢铁行业 2009 年第二季度投资策略》
《钢铁行业 2009 年投资策略报告》

陆勤

+86 10 65018178
luqin@csc.com.cn

分析师申明

本人，陆勤，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告

钢铁行业上市公司业绩环比提高

—钢铁行业 09 年一季度季报分析

评级： 中性

- 从 2009 年一季度公布的季度报告数据显示，钢铁行业上市公司同比的盈利能力和业绩水平整体大幅度下降，而环比的盈利能力和业绩水平整体提高。
- 整个钢铁行业的上市公司 09 年第一季度实现营业收入同比下降 27.1%，实现营业利润同比下降了 144.5%，实现归属于母公司的净利润同比下降了 154.8%。
- 环比指标方面，09 年第一季度实现营业收入环比下降了 5.6%，但是实现营业利润环比提高了 61.1%，实现归属于母公司的净利润提高了 54.9%。
- 09 年一季度钢铁行业上市公司的毛利率水平环比提高。平均毛利率水平为 2.6%，而 08 年第四季度的毛利率水平为-2.7%，09 年一季度钢铁行业上市公司的销售净利润率为-2.3%，而 08 年第四季度的净利润率水平为-13.3%。
- 钢铁行业上市公司一季度业绩和盈利能力大幅度下降的主要原因是受市场需求同比大幅萎缩，钢铁企业的限产后销售量同比下降以及销售价格也同比下降。盈利能力和业绩水平环比提高的主要原因是 1-2 月的钢材市场价格反弹，公司产品价格的环比上涨。
- 2008 年 11 月钢材价格开始走出触底反弹的走势。反弹幅度较最低点达到 10% 左右。然而，节后的 2 月份中旬开始，钢材行情又开始新一轮的下跌，幅度不断加大。一些主要钢材品种价格再次接近去年下半年的低点。
- 近期钢材价格又开始小幅度反弹。但是钢铁行业面临的主要问题仍是产能过剩。钢材市场行情好转将使受限制产能重新释放，市场压力增大，又导致价格回落。所以在目前需求还没有恢复的情况下，保持钢价回升的主要依靠于钢铁企业的限产。

钢铁行业上市公司一季度净利润环比提高了 55%

从 2009 年一季度公布的季度报告数据显示, 钢铁行业上市公司同比的盈利能力和业绩水平整体大幅度下降, 而环比的盈利能力和业绩水平整体提高。

整个钢铁行业的上市公司 09 年第一季度实现营业收入同比下降 27.1%, 实现营业利润同比下降了 144.5%, 实现归属于母公司的净利润同比下降了 154.8%。

环比指标方面, 09 年第一季度实现营业收入环比下降了 5.6%, 但是实现营业利润环比提高了 61.1%, 实现归属于母公司的净利润提高了 54.9%。

09 年一季度钢铁行业上市公司的毛利率水平环比提高。平均毛利率水平为 2.6%, 而 08 年第四季度的毛利率水平为-2.7%, 09 年一季度钢铁行业上市公司的销售净利率为-2.3%, 而 08 年第四季度的净利率水平为-13.3%。

Figure 1 2009 第一季度钢铁行业上市公司数据

证券代码	证券简称	营业收入同比增长率	营业收入环比增长率	营业利润同比增长率	营业利润环比增长率	归属母公司股东的净利润同比增长率 2009 第一季度	归属母公司股东的净利润环比增长率
600001.SH	邯郸钢铁	-14.6185	-8.7475	-85.07	116.3776	-84.861	119.3824
600005.SH	武钢股份	-30.7789	-28.249	-83.9359	113.0535	-87.1655	113.2546
600010.SH	包钢股份	9.7283	-32.674	-116.4496	81.2621	-122.0344	66.0116
600019.SH	宝钢股份	-30.9439	-20.4471	-99.2971	100.4159	-97.7002	101.4753
600022.SH	济南钢铁	-40.5256	-32.4803	-215.7987	8.844	-258.0217	-21.134
600102.SH	莱钢股份	-42.5865	-1.31	-231.496	42.6051	-308.1914	5.1043
600117.SH	西宁特钢	-31.9106	-8.9998	-98.4932	101.0548	-97.0946	101.084
600126.SH	杭钢股份	-40.6338	8.992	-87.7827	104.1384	-86.8957	104.3721
600231.SH	凌钢股份	-23.2434	26.5004	-131.9922	-247.0614	-128.5483	-233.7577
600282.SH	南钢股份	-17.9907	5.5983	-94.6951	102.05	-93.9534	102.3646
600307.SH	酒钢宏兴	-24.5596	-21.3806	-95.7603	101.1476	-91.563	102.3476
600399.SH	抚顺特钢	-40.3973	8.9162	-41.5038	-55.137	-38.9122	-52.5767
600569.SH	安阳钢铁	-44.9516	-21.0654	-202.4112	59.5213	-236.9336	44.173
600808.SH	马钢股份	-34.3266	-15.6097	-185.8377	73.401	-217.1739	61.5603
600894.SH	广钢股份	-27.4453	2.5537	-87.6313	100.2672	-87.1631	100.273
000629.SZ	攀钢钢钒	-3.6481	-9.8958	-168.0658	87.6889	-189.1158	85.0785
000708.SZ	大冶特钢	-43.0393	1.1032	-49.7827	123.6309	-64.0845	132.7799
000709.SZ	唐钢股份	-27.2891	-4.0503	-91.5804	110.7556	-88.5364	115.6452
000717.SZ	韶钢松山	-42.398	-27.4469	-204.7595	91.0289	-210.5858	91.9456
000761.SZ	本钢板材	-5.7627	1.8331	-89.4445	103.4055	-89.1037	103.5033
000825.SZ	太钢不锈	-39.6251	-20.0018	-186.6249	60.1408	-176.394	46.3104

000898.SZ	鞍钢股份	-15.8883	-5.831	-100.7288	99.6395	-99.6735	100.152
000932.SZ	华菱钢铁	-8.2977	-15.6855	-65.8121	27.5393	-46.558	-34.0715
000959.SZ	首钢股份	-12.1996	27.7191	-65.3972	140.4373	-62.905	145.5955
000961.SZ	大连金牛	-48.2863	7.376	-42.2041	-49.9905	-23.2063	-26.8318
002110.SZ	三钢闽光	-28.4431	13.1855	-179.8858	71.4028	-177.959	71.3598
601003.SH	柳钢股份	-9.9396	-5.4242	-751.5896	-100.1748	-866.2329	-150.8438
601005.SH	重庆钢铁	-39.8218	-20.0666	-90.9419	107.5134	-89.358	110.0337
600357.SH	承德钒钛	-27.3825	28.5569	-240.8256	70.8615	-240.1826	65.7031
600581.SH	八一钢铁	-26.3087	0.5133	-148.4815	87.0946	-184.9964	75.4513
	平均	-27.1	-5.6	-144.5	61.1	-154.8	54.9

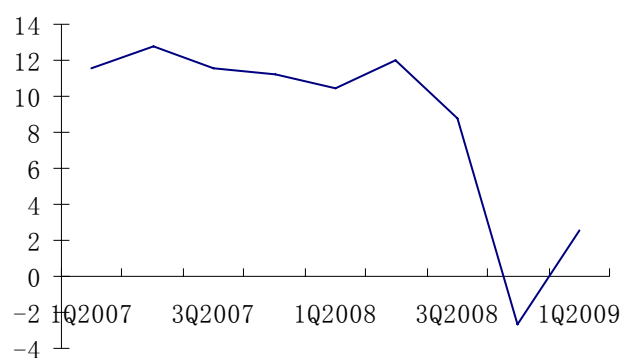
资料来源: 上市公司

2009 年一季度, 国内钢材市场延续 2008 年底以来的趋势, 总体上呈现市场低需求、产品低价格的局面; 受美元贬值及国际市场需求低迷影响, 一季度国内钢价总体上高于主要出口目的地钢材价格, 进口压力加大, 出口形势严峻。

钢铁行业上市公司一季度业绩和盈利能力大幅度下降的主要原因是受市场需求同比大幅萎缩, 钢铁企业的限产后销售量同比下降以及销售价格也同比下降。

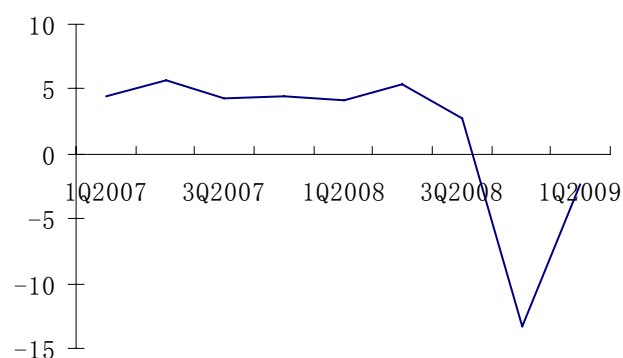
盈利能力和业绩水平环比提高的主要原因是 1-2 月的钢材市场价格反弹, 公司产品价格的环比上涨。

Figure 2 各季度毛利率变化



资料来源: 上市公司

Figure 3 各季度净利润率变化



资料来源: 上市公司

钢价回升依靠钢厂限产

2008 年 11 月钢材价格开始走出触底反弹的走势。反弹幅度较最低点达到 10% 左右。然而, 节后的 2 月份中旬开始, 钢材行情又开始新一轮的下跌, 幅度不断加大。一些主要钢材品种价格再次接近去年下半

年的低点。

近期钢材价格又开始小幅度反弹。但是钢铁行业面临的主要问题仍是产能过剩。钢材市场行情好转将使受限制产能重新释放，市场压力增大，又导致价格回落。所以在目前需求还没有恢复的情况下，保持钢价回升的主要依靠于钢铁企业的限产。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的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。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.