

张士宝 林向涛
 0755-83734778
 zhangsb@cmschina.com.cn

2009年5月20日

钢价尚能涨否？ 才刚上路

近期钢材价格走势点评

原材料

钢铁

推荐（维持）

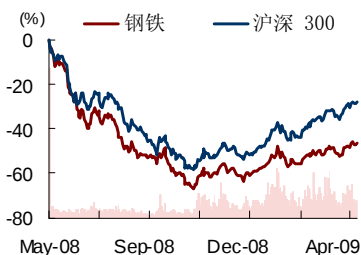
上证指数 2653

行业规模

		占比%
股票家数（只）	43	2.7
总市值（亿元）	6252	3.3
流通市值（亿元）	3494	4.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	5.2	38.4	-47.1
相对表现	-0.8	-14.4	-18.5



相关报告

- 1、《钢铁行业 2009 年二季度投资策略——多重利好因素助推钢铁股上涨》2009/5/7
- 2、《三钢闽光(002110)——区域优势、管理严格和整合预期提升公司价值》2009/4/10
- 3、《对钢铁产业调整和振兴规划的点评——解“近忧”，有“远虑”》2009/3/23
- 4、《唐山某大型民营钢铁企业调研报告——钢铁产能复产较快，期待市场需求回升》2009/3/13
- 5、《对 09 年 2 月 16-17 日钢铁股大涨大跌的点评——钢铁行业继续回暖，钢铁股仍有上涨动力》2009/2/18
- 6、《钢铁行业 2009 年度投资策略——扩大内需，钢铁先行，09 年将是钢铁行业融冰之旅》2008/12/4

二季度下游需求的复苏传导到钢铁行业，国际国内钢价自四月中旬探底回升，我们认为后续钢价将震荡上行，国内钢价还有 15% 上涨空间，重申钢铁行业“推荐”的投资评级，股价回调是建仓埋伏的时机，静待钢价上涨。

□ 国际国内钢价探底回升。截至 2009-5-15，CRU 全球钢价指数周环比上涨 2.2%，较四月底最低点上涨 2.64%；国内钢价领先全球复苏，自 4 月中旬连涨四周，涨幅 2.1%，其中长材上涨 3.7%，板材上涨 1.5%。

□ 国内钢价将继续上涨：

- 下游行业转暖，需求回升。下游房地产、汽车、家电和机械产品 4 月份销量保持升势，下游需求复苏将传导到钢铁行业，表现为钢价上涨；
- 流动性充裕，通胀预期抬头。四月份 M2 同比增长 25.95%，流动性更加充裕；CPI 环比两月上涨，走出通缩步伐加快，通胀预期抬头；

□ 后期展望：

- 钢价将保持上涨态势。自二季度投资策略报告提出钢价将有 20% 上涨空间以来，钢价上涨 1.3%，后续仍有 15% 以上的上涨空间；
- 进出口贸易有望改善。国外钢价开始上涨，外贸环境改善；中钢协启动反倾销措施，如对主要进口国俄罗斯的反倾销调查；

□ 重点公司：

- 三钢闽光：建筑用钢的代表性公司，自调研报告推出以来短期目标价 12 元顺利实现，后期视钢材价格走势和关联交易解决进度调整目标价；
- 太钢不锈：继三钢闽光之后我们强烈推荐的又一家公司，近期推出深度报告，敬请关注；
- 关注有整合预期公司：中国钢铁产业集中度仍将提高，关注莱钢股份、杭钢股份、唐钢股份、韶钢松山等；

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	6.3	0.37	0.18	0.38	17.0	35.0	1.2	审慎推荐-A
鞍钢股份	10.2	0.41	0.45	0.58	24.9	22.7	1.4	审慎推荐-A
武钢股份	7.3	0.66	0.5	0.62	11.1	14.6	2.0	审慎推荐-A
莱钢股份	10.2	0.29	0.25	0.48	35.2	40.8	1.5	审慎推荐-A
新兴铸管	8.3	0.43	0.51	0.62	19.3	16.3	1.9	强烈推荐-B
南钢股份	4.7	0.07	0.22	0.36	66.4	21.1	1.8	审慎推荐-B
八一钢铁	9.9	0.14	0.32	0.58	70.7	30.9	2.8	强烈推荐-B
太钢不锈	7.2	0.23	0.25	0.65	31.3	28.8	2.1	强烈推荐-A
华菱钢铁	7.1	0.35	0.31	0.50	20.3	22.9	1.4	审慎推荐-A
三钢闽光	11.6	0.07	0.34	0.60	165.7	34.1	2.5	强烈推荐-B

资料来源：招商证券

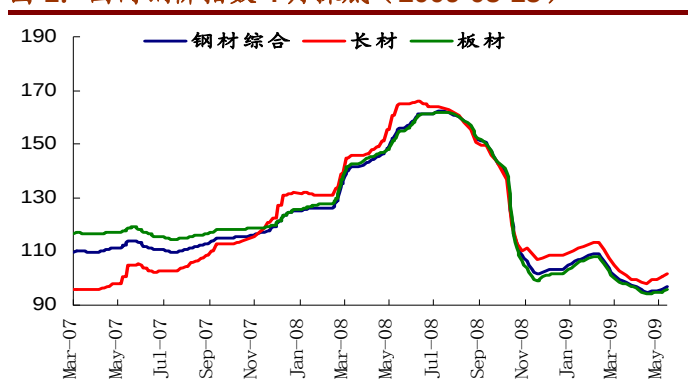
一、国际国内钢价指数探底回升

表1: 全球钢价指数周环比上涨2.2% (2009-05-15)

地区	指数	周环比%	月环比%	季度环比%	年度环比%
全球	129.9	2.2%	-0.3%	-14.9%	-51.5%
扁平材	117.9	3.7%	-1.3%	-15.4%	-53.0%
长材	154	0.0%	1.2%	-14.0%	-49.2%
北美	114.8	0.4%	-7.4%	-22.8%	-54.9%
欧洲	131.2	6.8%	4.3%	-10.7%	-40.6%
亚洲	138	0.8%	1.2%	-12.7%	-54.3%
不锈钢	108.5	na	6.2%	2.5%	-47.1%
金属料	174.6	na	15.9%	-4.0%	-62.7%

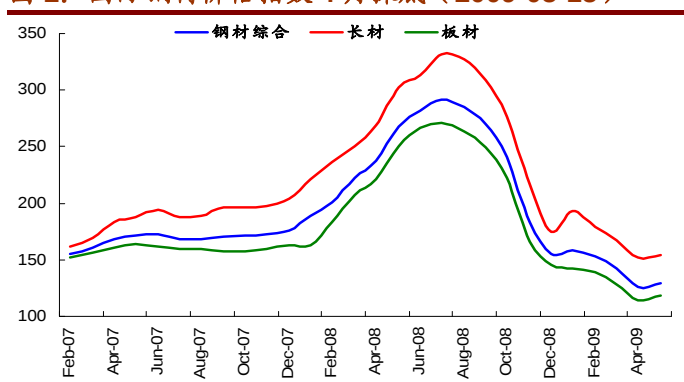
资料来源: mysteel, 招商证券

图 1: 国内钢价指数 4 月探底 (2009-05-15)



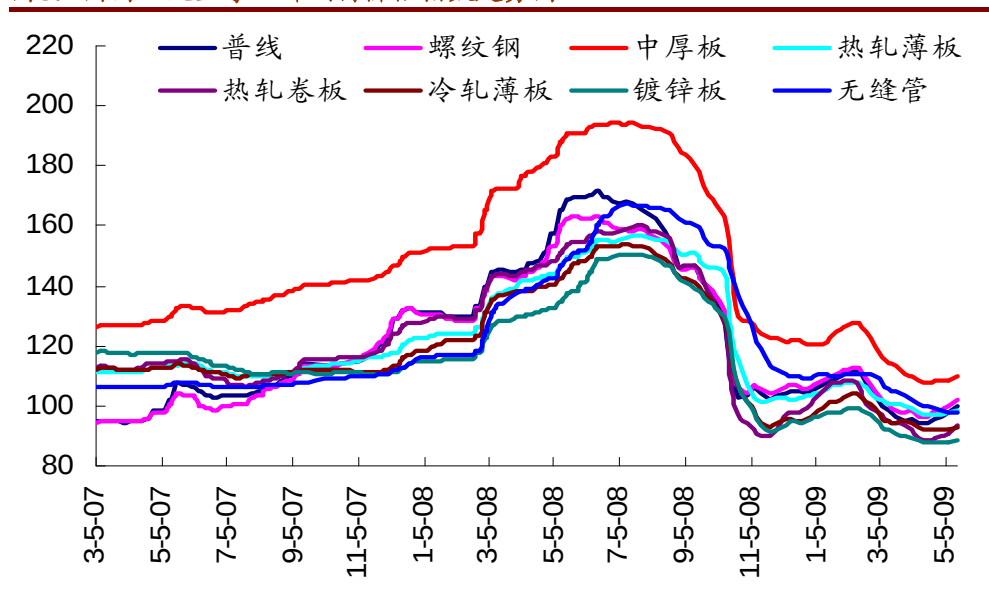
资料来源: 中钢协, 招商证券研发中心

图 2: 国际钢材价格指数 4 月探底 (2009-05-15)



资料来源: CRU, 招商证券研发中心

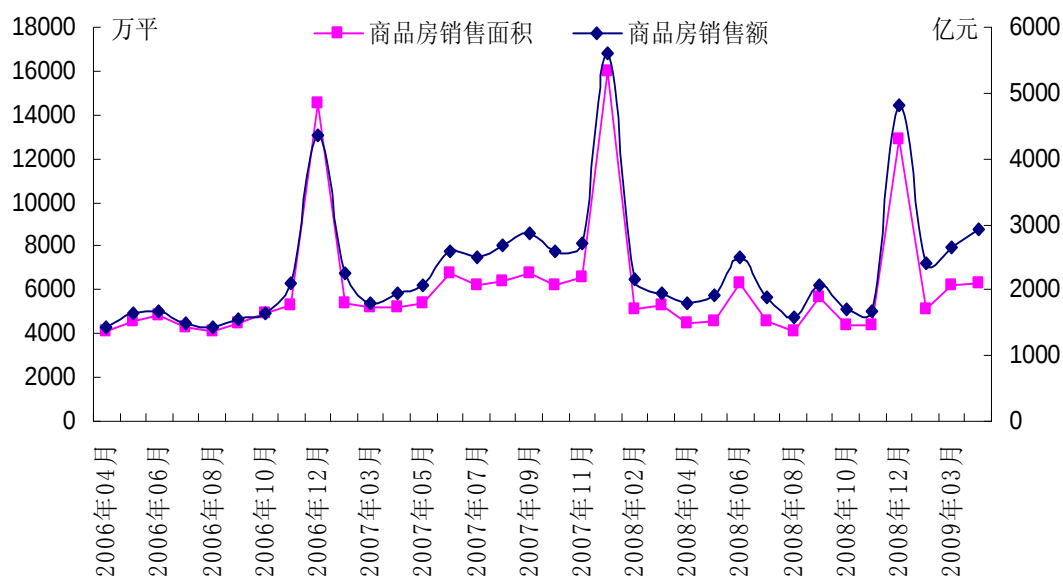
图3: 国内八大主导品种钢材价格指数走势图



资料来源: 中钢协, 招商证券

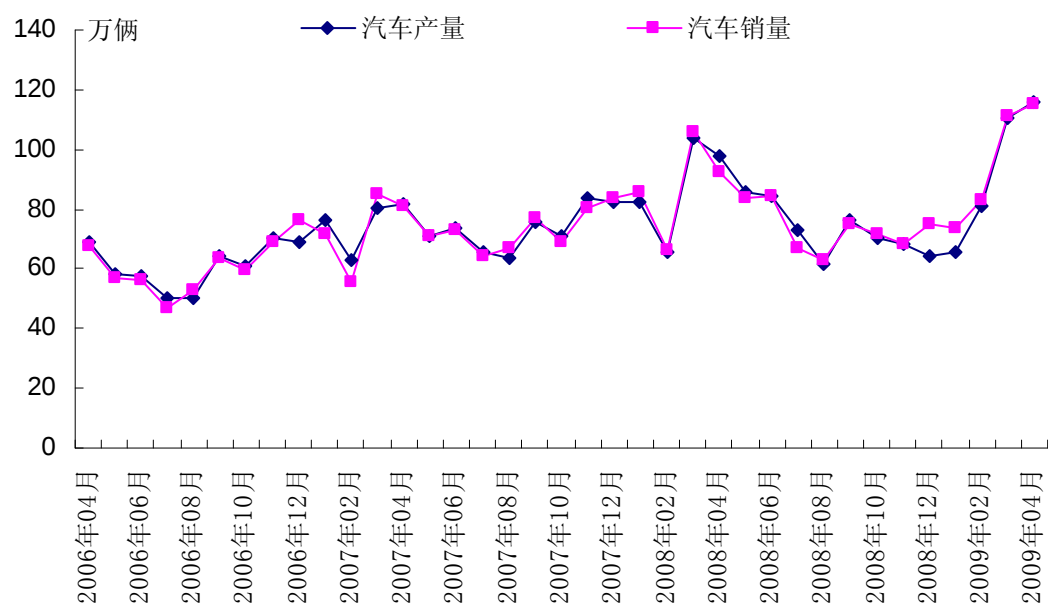
二、主要下游行业复苏

图 4: 商品房销售面积和金额逐月恢复



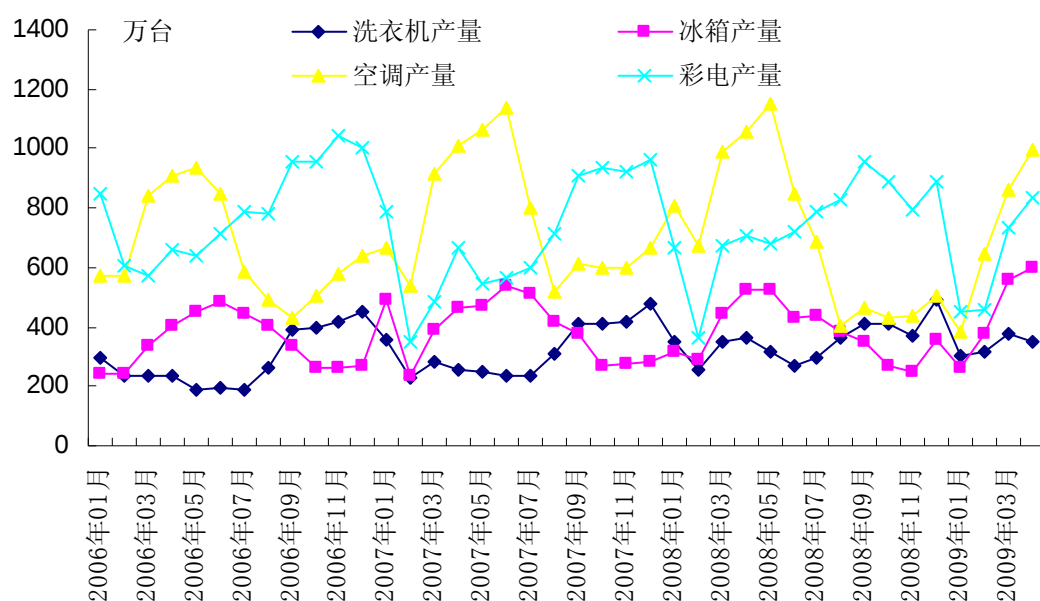
资料来源: CEIC, 招商证券

图 5: 汽车产销量创历史新高



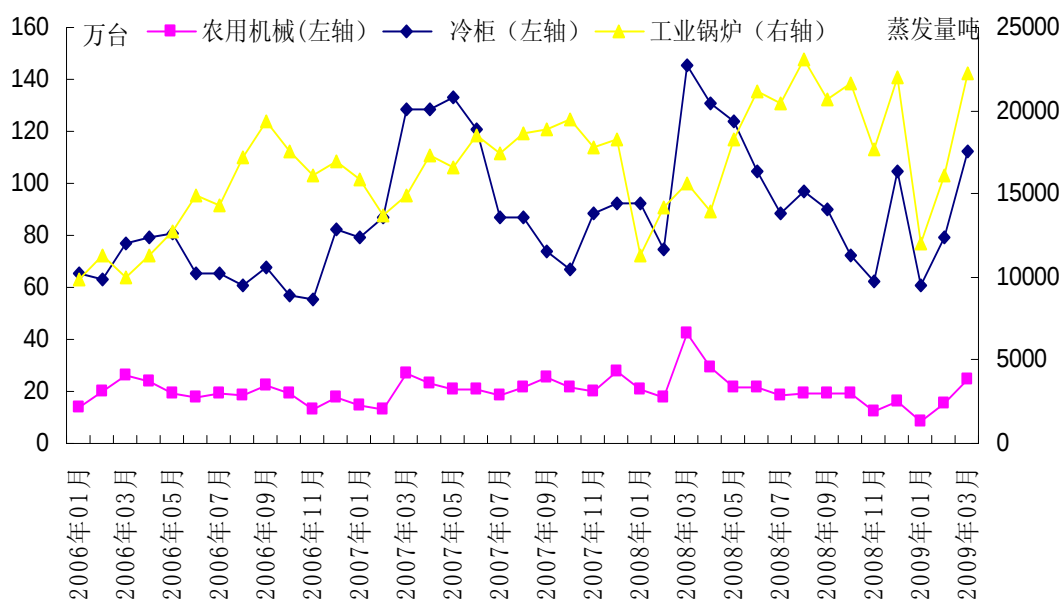
资料来源: WIND, 招商证券

图 6: 家电产量逐月上涨



资料来源: WIND, 招商证券

图 7: 农用机械和普通公用机械产量逐月上涨



资料来源: WIND, 招商证券

分析师简介

张士宝：招商证券资深钢铁研究员、证券分析师。上海财经大学管理学硕士、江西财经大学经济学学士（会计学专业），会计师，中国期货从业资格。宝钢8年工作经验，负责过宝钢预算、会计、成本、资金、税收、财务规划及购并整合等方面工作。

2006年5月加入招商证券，对钢铁行业及资本市场有较深入的研究。于2006年10月份业内最早提出钢铁行业投资拐点出现，所推荐的钢铁投资组合07年上涨幅度最大，尤其是太钢、武钢、莱钢、济钢等一度领涨大盘。撰写过国家发改委委托的专题《2006年中国钢铁产业地图》。07、08年两度入围新财富钢铁行业最佳分析师。

林向涛：招商证券钢铁行业助理分析师，清华大学金融学学士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。