

2009年10月16日星期五

钢铁行业

评级：增持

研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《钢铁行业 2009 年中报分析: 行业盈利好转, 特钢子板块一枝独秀》2009 年 9 月 3 日

《华菱钢铁(000932)短期业绩有压力, 但不改长期看好, 目前估值优势明显, 给予“增持”评级》2009 年 9 月 1 日

《钢铁行业: 钢材价格连续上涨近 2 个月, 下游需求出现回暖迹象, 建议继续持有钢铁股》2009 年 6 月 24 日

钢铁行业点评: 行业筑底, 等待需求的好转

投资要点:

- 近日钢铁板块跟随大盘反弹出现上涨, 至昨日收盘申万钢铁指数为 3413.72, 较节前收盘价涨幅 9.28%, 强于上证综指和深成指数的同期涨幅, 其中, 莱钢股份、酒钢宏兴、三钢闽光、柳钢股份和韶钢松山阶段涨幅均超过 19%, 排在行业个股涨幅前列。
- **钢材市场:** 自 8 月以来, 上海期货交易所螺纹钢、线材进入下跌趋势, 而近几个交易日情况显示, 螺纹钢和线材有筑底反弹迹象。不过现货市场方面, 目前绝大多数钢材品种继续弱势行情, 市场成交仍乏力。此外, 继宝钢下调 11 月钢材出厂价后, 近日武钢、鞍钢、河北钢铁、杭钢、安钢等钢铁企业均下调了钢材出厂价, 目前钢厂出厂价格与市场价格比较贴近, 可能会有效减缓市场杀跌的动力。
- **原材料方面:** 从主要原材料的价格来看, 最近一周均呈现上升或者持平态势。进口矿自节前开始上涨, 国内主要铁精矿价格也较一周前有 30-50 元/吨的涨幅; 澳洲到中国铁矿石海运价格较节前涨幅超过 40%, 巴西到中国铁矿石海运价格维持在 17 美元/吨左右, BDI 指数较节前出现较大涨幅; 国内重点地区焦炭和冶金煤价格较一周前持平, 但印度进口低灰冶金焦较 9 月份上涨约 50 美元/吨至 350 美元/吨(CFR)。
- **进出口情况:** 海关总署昨日公布的数据显示, 9 月我国铁矿石进口再次创下天量达到 6455 万吨, 同比增幅达到 65%, 环比增幅为 30%; 1-9 月, 我国累计进口铁矿石 46936 万吨, 同比增长 35.7%。此外, 海关数据还显示, 9 月份, 我国钢材出口达到 247 万吨, 同比增长 18.75%, 为连续第 4 个月出现回升势头; 1-9 月, 中国累计出口钢材 1571 万吨, 同比下降 67.6%, 与进口相抵后, 我国仍净进口 168 万吨。我们认为, 9 月我国粗钢产量创下历史新高, 这是带动铁矿石进口大增的主要原因; 随着国际钢材市场的逐步回暖及我国国内 8 月份钢价的下跌, 我国钢材出口已经出现回升, 如 9 月份钢材出口同比增长 18.75%, 为连续第 4 个月出现回升。
- **我们的看法:** 目前钢材市场呈现库存居高位、原材料价格上涨而钢价低迷的态势, 这主要是因为钢厂夸大了需求增速的预期, 导致产量释放过快, 社会库存的持续增加和未有实质性的减产, 在遭遇需求疲软时, 钢材价格整体反弹动力不足。

但是行业需求仍然存在并有向好的趋势，如 9 月份国内工业增加值连续 4 个月同比增速加快，1-9 房地产开发投资增长加速，房屋新开工面积回升明显，汽车、电器产销量同比增速继续上升，我国经济复苏基本确立，外加上国际钢材市场的逐步回暖，我们认为四季度的钢材市场将有明显好转。目前钢价下，部分企业已处于盈亏平衡点，我们预计部分钢厂将进一步减产，而钢材价格也会在成本支撑下构筑底部。此外，从已经公布三季度业绩预告的 23 家上市公司盈利情况来看，几乎所有企业三季度单季度均扭亏为盈，且有较好的盈利情况，其中宝钢、鞍钢三季度盈利超出市场预期，而武钢受热轧产品拖累，三季度盈利低于市场预期。

■ **投资建议：**从近一个月钢铁板块的表现来看，我们认为钢铁股表现落后于整个经济的复苏进程，且目前整体估值优势已经显现，行业 PB 处于历史低位水平，建议关注行业减产限产动态以及价格趋势变动并逐步建仓。我们建议重点关注有资源优势的企业，如鞍钢股份、西宁特钢，受益于投资拉动的企业，如三钢闽光、八一钢铁、韶钢松山，以及特钢子板块中的大冶特钢和太钢不锈。

图 上海现货市场钢材价格

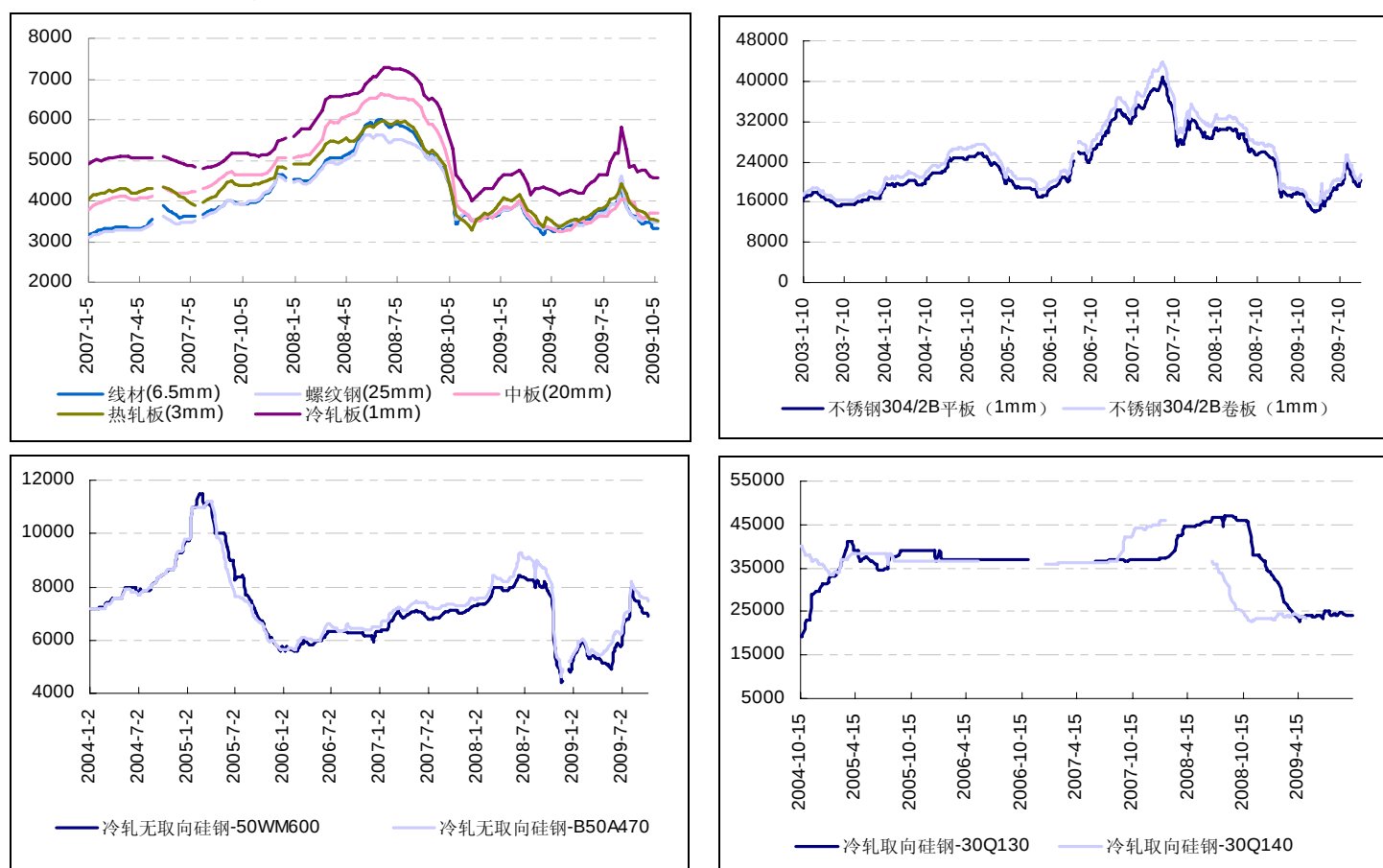
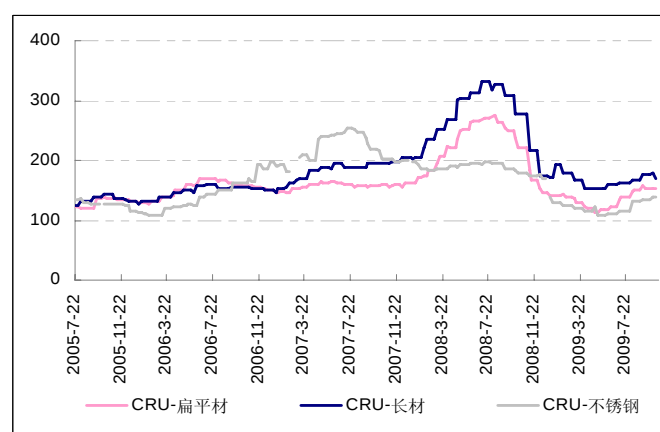
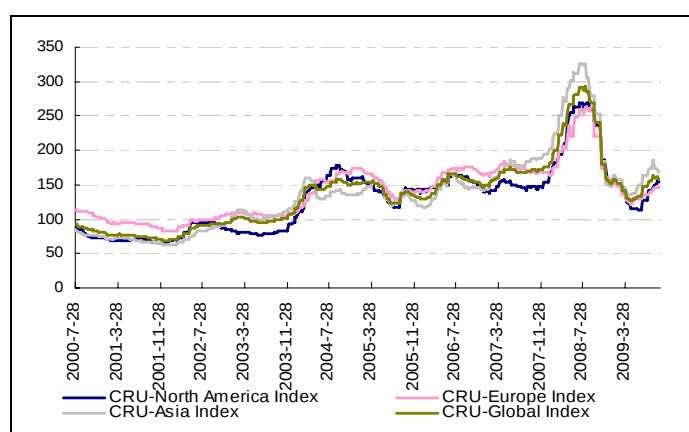
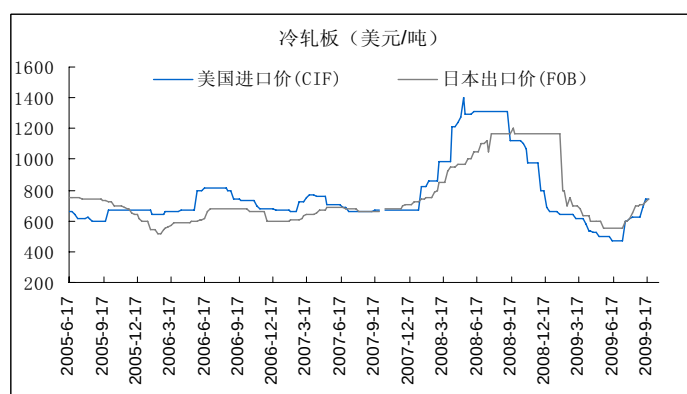
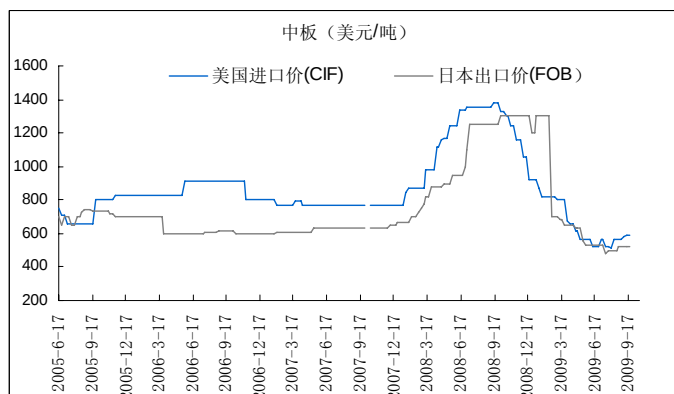
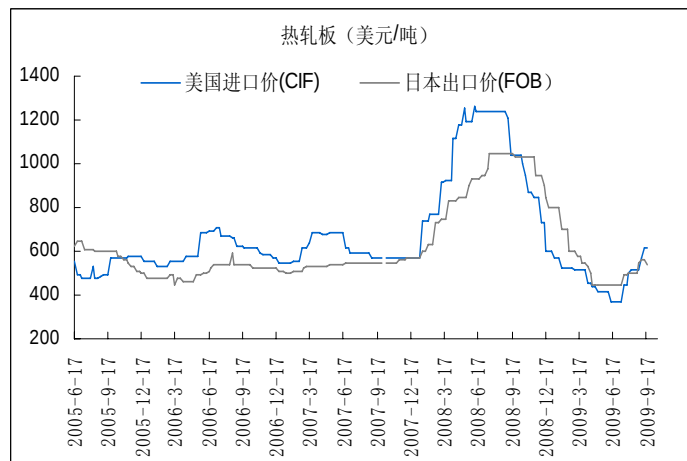
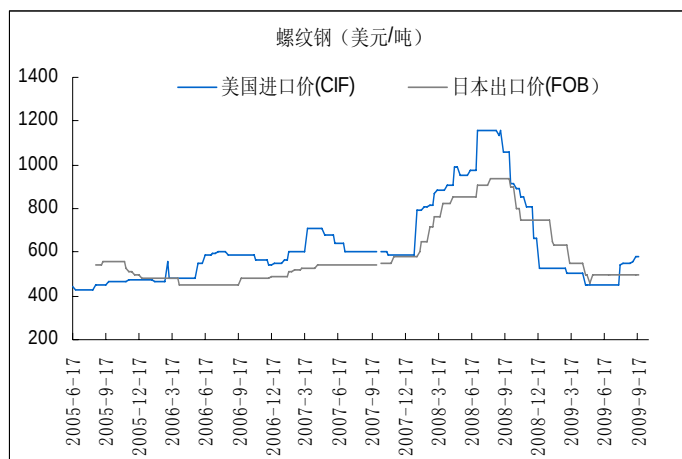


图 国际钢材价格



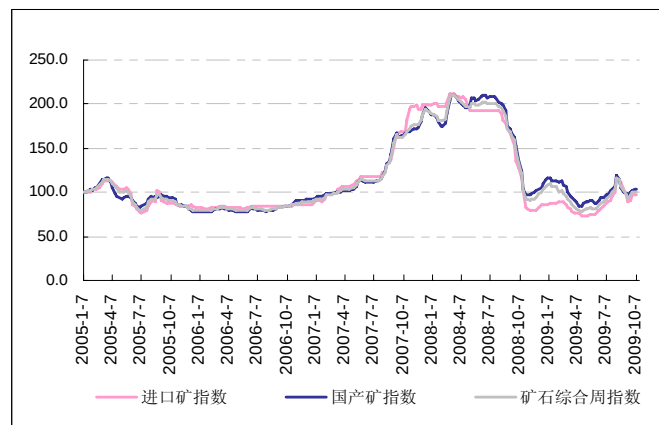
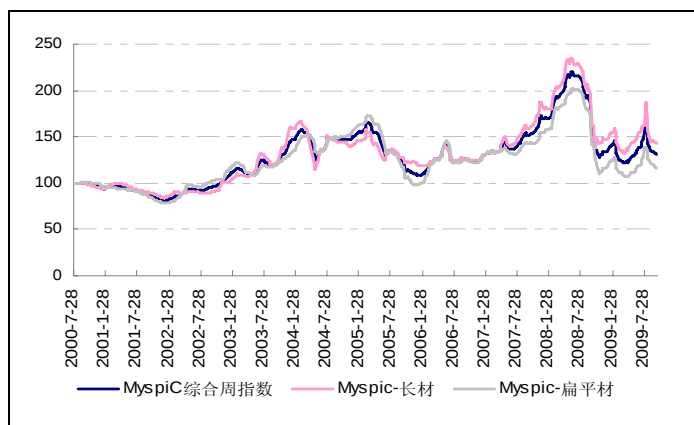


图 主要原材料价格及海运费价格走势

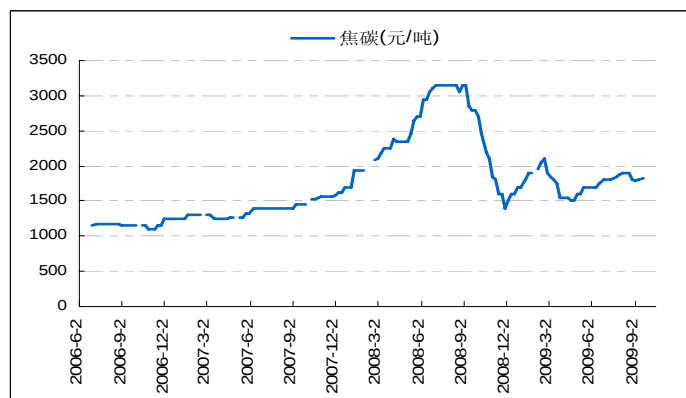
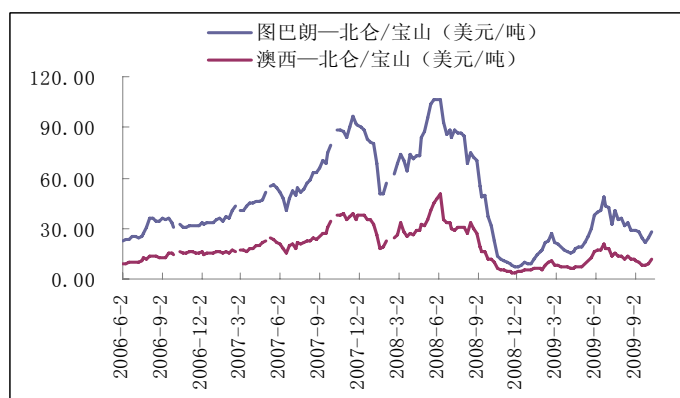
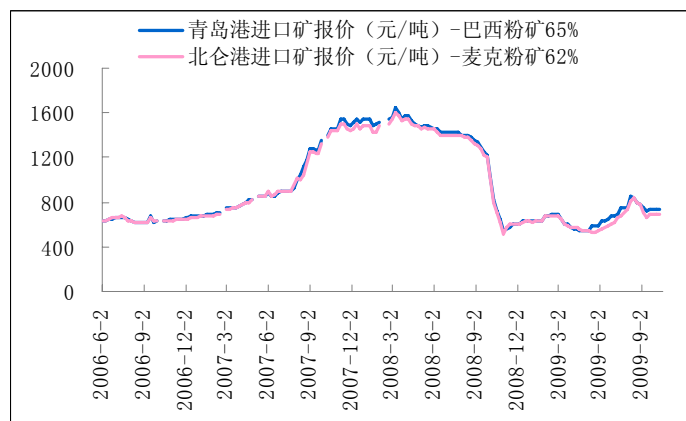
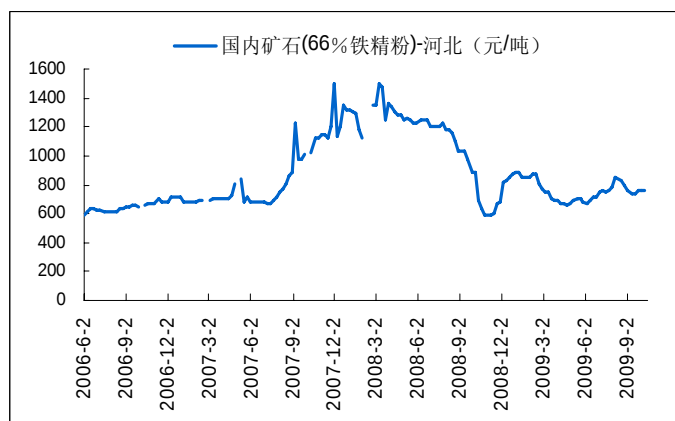


表 重点关注上市公司估值情况

代码	简称	最新价格 (元)	每股收益			市盈率 PE			市净率 PB (MRQ)
			2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E	
600117	西宁特钢	10.22	0.02	0.17	0.34	431.22	60.12	30.06	2.97
600581	八一钢铁	10.71	0.14	0.12	0.44	79.04	89.25	24.34	3.16
000717	韶钢松山	6.25	-0.97	0.16	0.42	NA	39.06	14.88	1.82

000825	太钢不锈	7.82	0.22	0.18	0.60	36.07	43.44	13.03	2.31
000898	鞍钢股份	12.93	0.41	0.30	0.76	31.30	43.10	17.12	1.87
002110	三钢闽光	13.75	0.07	0.34	0.89	210.89	39.89	15.44	3.00
000708	大冶特钢	9.41	0.45	0.54	0.70	21.05	17.40	13.38	2.32

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司（北京办事处）

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司（其他分支机构）

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。