

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

2009年11月12日

产销两旺，外贸稳定向好

对10月份钢铁生产和外贸数据的点评

原材料

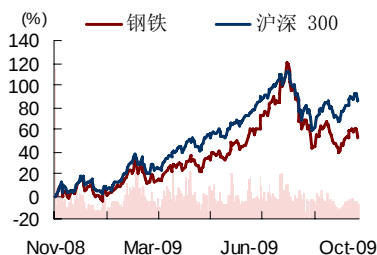
上证指数 3175

行业规模

		占比%
股票家数(只)	43	2.7
总市值(亿元)	7954	3.4
流通市值(亿元)	4587	3.4

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-9.4	18.4	31.5
相对表现	-8.5	-7.2	-27.1



相关报告

- 1、《钢铁行业运行周报—股价与钢价齐飞，投资机会悄然而来》2009/11/9
- 2、《钢铁行业运行周报—低成本、高钢价，盈利空间将再度打开》2009/11/3
- 3、《钢铁行业运行周报—钢价探底回升，投资机会显现》2009/10/26
- 4、《钢铁行业运行周报—钢材期货价格反弹，现货仍弱势震荡》2009/10/16

钢铁

推荐(维持)

10月份国内铁钢材产量创历史新高，主要是由需求带动，10月份重点钢企销售环比9月份增长18.6%，随着年底钢厂集中年检修，供给压力将有所缓和；另钢铁外贸时隔4个月再次实现净出口，我们预计11-12月份出口稳定向好；

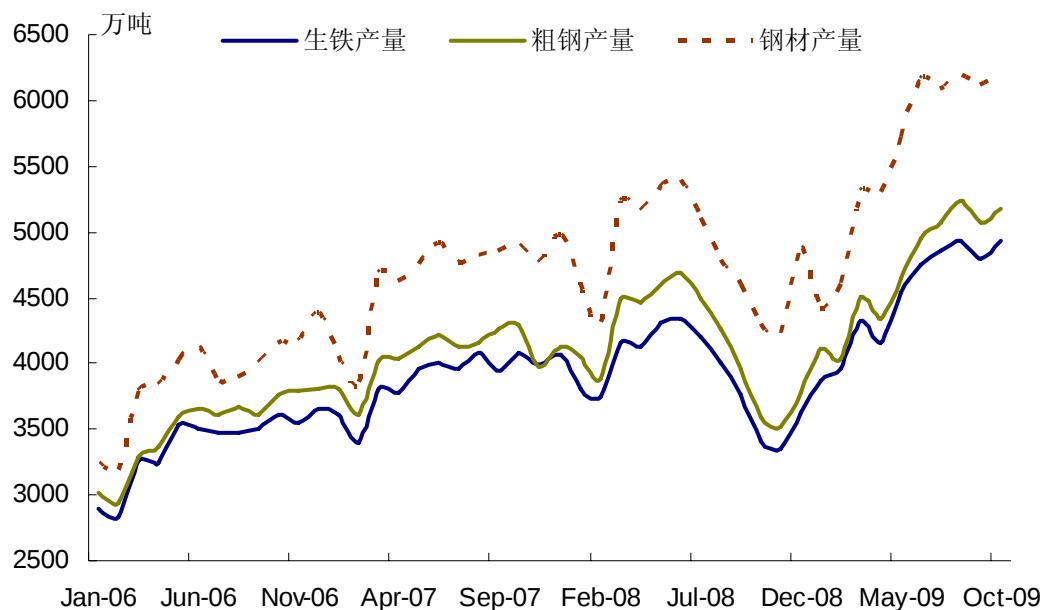
- **10月份铁钢材产量创历史新高。**2009年10月份全国铁、钢、材产量分别为4928万吨、5175万吨、6245万吨，同比分别增长42.9%、42.4%、41.6%，单月产量均创历史新高；
- **产能利用率高企，源于下游需求旺盛。**10月份下旬重点钢企日均销售176.6万吨，创下历史新高，钢企和社会流通商库存有所下降。下游方面，10月份房地产新开工面积同比增长54.7%，1-10月累计增速3.3%，自年初以来首次实现由负转正；10月份汽车生产125.80万辆，产销依然旺盛；
- **10月份钢材外贸呈现出口增长、进口下降格局。**10月份出口钢材270万吨，环比增长24万吨，出口形势继续好转；10月份进口钢材148万吨，环比下降43万吨，为今年以来最低水平；10月份钢材出口攀升源于国外需求有所恢复，以及国内钢价快速下跌使得国内外钢材价差变大。
- **10月份再现净出口。**10月份钢材净出口60万吨，4个月来再次净出口，将钢材和钢坯折算成粗钢，则10月份净出口粗钢95万吨。我们预计11月份-12月份钢材外贸形势稳定向好，但大幅增长可能性不大。
- **铁矿石进口数量和均价环比下降；**10月份进口铁矿石4547万吨，比上月减少1908万吨，同比增长48.5%；铁矿石进口量下降在预期之中，我们测算截至9月份，国内铁矿石资源过剩约5860万吨。
- **投资策略：**10月份产量大幅增长，带来供给压力，但也要看到销售环节跟得上，另外年底钢厂集中安排高炉年修，供给压力将有所缓和；近期北方大雪阻碍交通，使得需求有所下降，我们预计钢价能够反弹至11月底，年底整理后明年1季度将再度反弹，维持钢铁行业推荐的投资评级。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	7.4	0.37	0.33	0.43	20.1	22.5	1.5	审慎推荐-A
鞍钢股份	13.9	0.41	0.18	0.58	34.0	77.3	1.9	审慎推荐-A
武钢股份	7.8	0.66	0.5	0.62	11.8	15.5	2.2	审慎推荐-A
莱钢股份	13.1	0.29	0.25	0.48	45.1	52.3	1.9	审慎推荐-A
新兴铸管	12.4	0.43	0.83	0.95	28.8	14.9	2.8	强烈推荐-B
柳钢股份	8.4	0.01	0.2	0.66	844	42.2	5.1	强烈推荐-B
八一钢铁	12.0	0.14	0.08	0.58	85.7	150.0	3.4	强烈推荐-B
太钢不锈	8.7	0.23	0.16	0.45	38.0	54.6	2.5	强烈推荐-A
华菱钢铁	7.2	0.35	0.31	0.5	20.5	23.2	1.4	审慎推荐-A
三钢闽光	14.6	0.07	0.21	1.03	208.7	69.6	3.2	强烈推荐-B

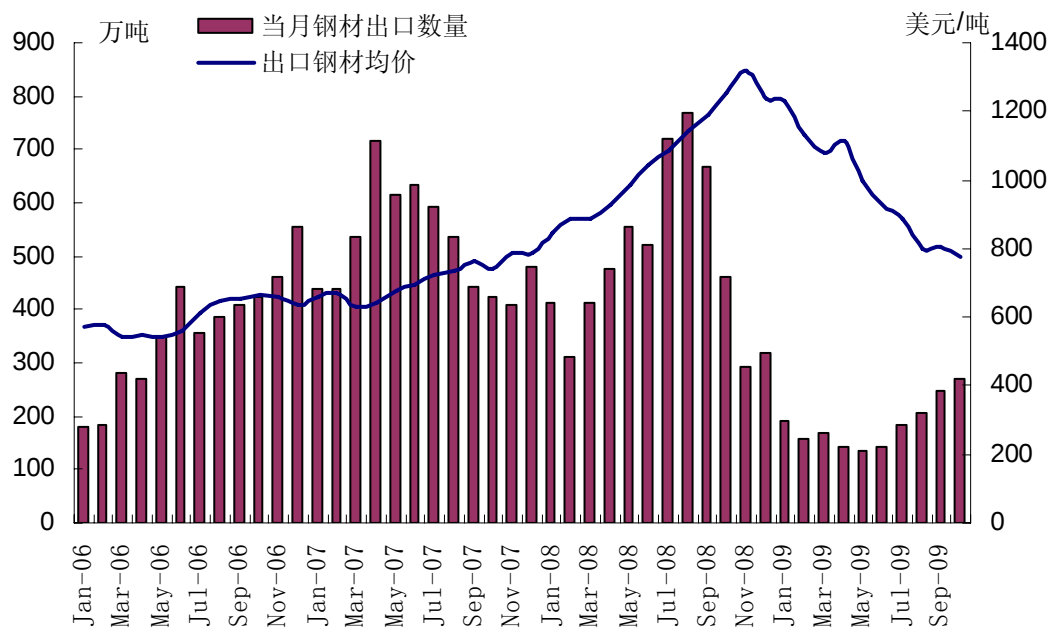
资料来源：招商证券

图 1: 2009 年 10 月铁钢材产量创历史新高



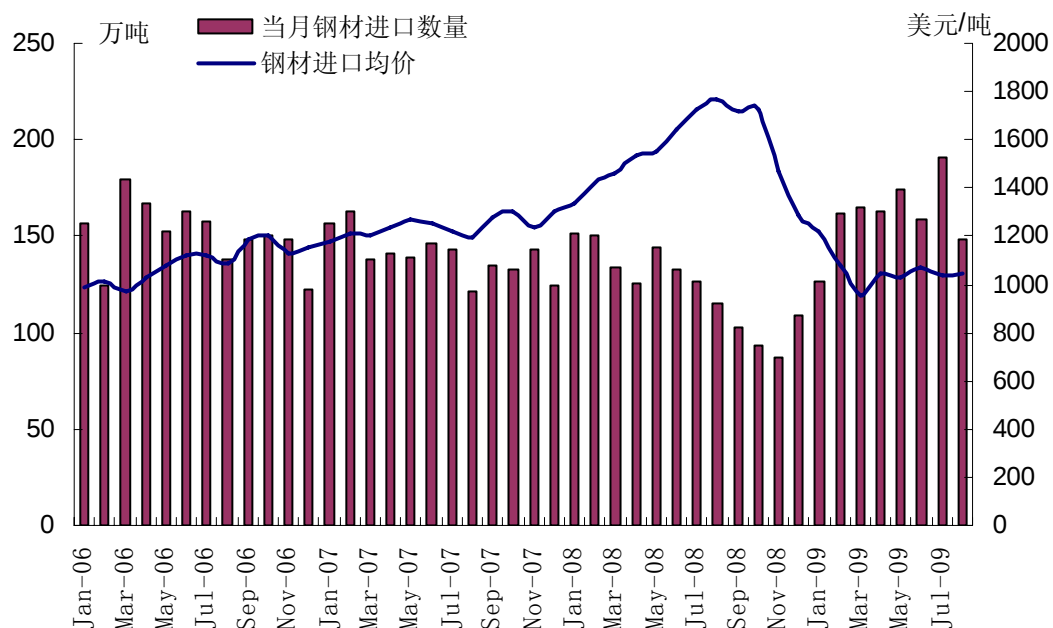
资料来源: 国家统计局, 招商证券

图 2: 2009 年 10 月钢材出口环比继续攀升



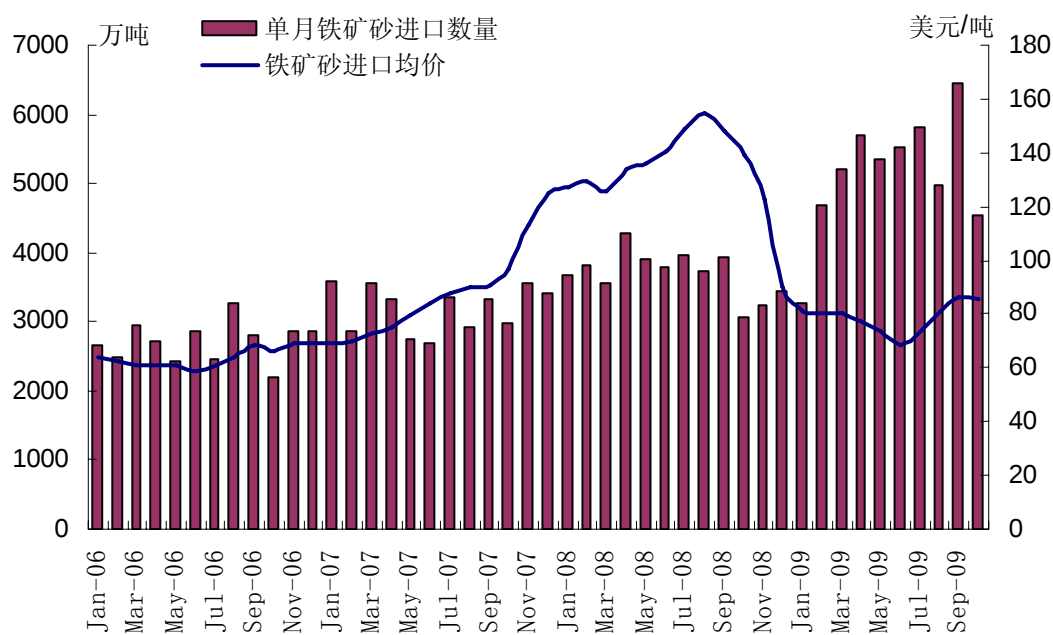
资料来源: 海关总署, 招商证券

图 3: 2009 年 10 月钢材进口环比有所回落



资料来源: 海关总署, 招商证券

图 4: 2009 年 10 月铁矿砂进口环比有所回落



资料来源: 海关总署, 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，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。

黄星：经济学硕士，2009 年加入招商证券。

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。