



浙商证券

行业事件点评

14 April 2010 | 4 pages

武钢率先大幅上调价格、机会如期来临

史海昇

执业证书编号: S1230209120122

86-21-6471 8888

zsyj@stocke.com.cn

本报告导读:

- 武钢提价500元/吨
- 钢铁行业机会如期来临

投资要点:

■ 事件

- ✓ 随着国内钢市持续近两个月的上涨，武钢股份4月13日下午出台的5月钢铁产品销售价格政策大幅涨价，主要产品上调500元。预计本周宝钢、鞍钢等大钢企的价格也将大幅上调。
- ✓ 根据武钢5月的价格政策，武钢热轧上调500元/吨引人注目，现SS400 5.5mm*1500*C热卷出厂价格为4700元/吨，而冷轧板卷上调100元/吨，现DC01 1.0mm*1250*C冷卷出厂价格为6050元/吨；此外，镀锡板、硅钢、彩涂和线材均上调500元/吨。

■ 钢铁行业机会如期来临

- ✓ 近一个月以来，受铁矿石涨价的影响，钢材价格走势与钢铁行业板块走势出现了较大程度的背离。我们认为这是市场对于钢铁企业成本转嫁能力的过度担忧造成的。
- ✓ 我们认为公司在经历了短期的阵痛之后能够成功转嫁成本上涨：
 - 历史上每次铁矿石涨价并没有带来行业利润的根本削弱
 - 全球主要竞争对手日韩等同样遭遇了铁矿石、焦煤成本之痛、因而国外企业遭遇的成本压力更大。
 - 下游需求旺盛是根本原因。从跟踪的下游行业来看，汽车产量不断创出新高，房地产销售反弹都对钢材价格构成支撑。
- ✓ 近期的钢材价格持续上涨、加上本次武钢500元/吨的调价，已经充分的转移了成本的上涨，而实际上钢铁企业的较低价格原材料库存可以维持到二季度，因此在上半年内钢铁企业利润会比较可观。

■ 投资建议

- ✓ 维持之前的买入评级，标的上推荐铁矿石资源股凌钢股份、西宁特钢、创兴置业以及弹性较大的华菱钢铁、新钢股份、重庆钢铁和鞍钢股份。

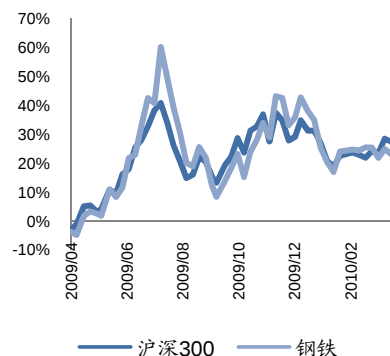
细分行业评级

钢铁	买入
板材	买入
不锈钢	买入
线材、建筑钢	买入
其他	买入

相关报告

《久立特材(002318): 还原一个真实的久立特材》
 《粗钢日均产量创历史新高、五月份之后方见爆发性投资机会》
 《铁矿石盈利低于预期、棒材优势突出——凌钢股份2009年年报点评》
 《捍卫硅钢城池，攻占汽车版图——武钢股份价值分析报告》
 《货币政策、流动性与钢材价格》

52周钢铁行业相对表现



报告撰写人: 史海昇

报告数据支持人: 范飞





浙商证券

浙商证券研究管理团队

副所长·研究策划

吴鹏飞

+86 21 6474 7752

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·策略 行业比较

詹诗华

+86 21 6471 3765

zhanshihua@stocke.com.cn

副所长·研究销售

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

副所长·客服中心

吕小萍

+86 571 8790 1937

lvxiaoping@stocke.com.cn

所长助理·金融工程

姚小军

+86 21 6471 7903

yaoxiaojun@stocke.com.cn

宏观·策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

首席策略分析

潘立彬

+86 21 6431 6026

panlibin@stocke.com.cn

宏观经济

陶敬刚

+86 21 6471 8888-1104

taojingang@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

行业团队

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaisheng@stocke.com.cn

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

交通运输行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

大宗医药行业

姜恩铸

+86 21 6471 8888-1121

jiangenzhu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟道

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术





张雷
+86 21 6471 8888-1740
zhanglei@stocke.com.cn

研究服务团队

研究服务
毛亚莉
+86 21 6431 8893
maoyali@stocke.com.cn

研究服务
魏志羽
+86 21 6471 8888-1106
weizhiyu@stocke.com.cn

研究服务
徐路鹏
+86 21 6471 8888-1700
xulupeng@stocke.com.cn

研究服务
张燕华
+86 21 6471 8888-1287
zhangyanhua@stocke.com.cn

研究服务
金肖男
+86 21 6471 8888-1824
jinxn@stocke.com.cn

浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，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“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。





浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码: 200031

电话: (8621)64718888

传真: (8621)64713795

浙商证券网址: www.stocke.com.cn

