

行业跟踪

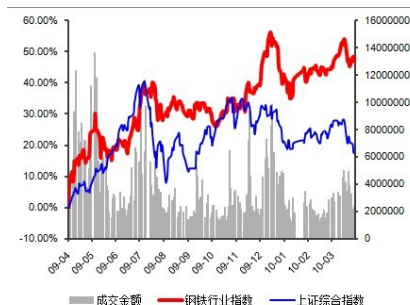
铁矿石谈判成定局 企业将接受涨价

钢铁行业

2010年5月04日
2010年第11期
跟踪区间：2010.4.26-2010.5.4

钢铁行业周报

最近52周走势：



相关研究报告：

摘要：

铁矿石谈判成定局 下半年面临成本危机受益市场回暖 宝钢鞍钢一季度净利均大幅上涨，一季度公司实现营业收入443.37亿元，同比增加37.14%；净利润39.30亿元，每股收益0.22元，同比均增长4316.65%。主要是因国内钢铁市场需求预期将明显回升，且公司产销规模及销售价格的提升、产品结构优化。目前已经调整过的宝钢产品价格能够基本覆盖铁矿石上涨带来的压力，达到一种相对平衡，但如果铁矿石价格继续上涨，就会削弱全球范围内钢铁企业的承受力，所以最终不可能出现铁矿石只涨不降的持久局面。今年的铁矿石谈判也可能以钢厂接受季度定价告终。目前，国内钢企已经在使用此价格进行采购。一季度国内大型钢厂主要还在使用之前较为低价的矿石库存，所以还能维持盈利能力，但库存最多维持到6月。今年下半年，随着高价矿石全面到来，钢铁行业将面临更为严重的盈利危机。一周钢材平均综合价格指数比上周平均都有小幅下降，长材指数和综合指数下跌1.80%和1.30%，扁平材指数有0.85%的跌幅。报告期内钢材价格都有小幅下跌，除了彩涂有较小幅度的上涨，其余跌幅都在1%左右。经过一轮钢材价格的上涨以后，出现了一定的调整属于正常情况。

国内矿价下跌，海运费出现上涨。报告期内，国内迁安铁精粉价格出现5.56%的下跌；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)也下跌65元/吨，周下跌6.37%。进口铁矿石价格，青岛港印度粉矿与上周持平。焦炭市场上海二级冶金焦价格和上周持平。航运方面出现上涨，巴西至北仑的海运费上涨19.71%，西澳至北仑的海运费上涨4.63%，上周BDI航运指数上涨11.32%。

社会库存持续下降，需求稳定上升。报告期内主要钢材品种的社会库存涨跌互现，冷轧和线材库存出现增长，其余品种仍出现回落，高库存得到缓解。热轧下降幅度最快，周下降1.43%。其次是中厚板、螺纹库存也出现回落。虽然库存还在高位，不过随着需求的进一步上升和铁矿石价格上涨的预期下，很多企业可能在这之前提前采购导致库存的持续回落。未来在钢材库存下降和钢材成本上升的预期下，钢材价格有望持续走高。

报告作者：

国联证券钢铁研究小组
组长：杨平
执业证书号：S0590210020003

联系人：

徐慧侃
电话：0510-82833217
Email：xuhk@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

投资策略：中长期，建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有资源优势、如金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴；3) 建筑钢材占比高；4) 具有并购重组概念的个股。如：八一钢铁、鞍钢股份、宝钢股份、大冶特钢等公司。

一、市场价格

(一) 国内钢价

受益市场回暖 宝钢鞍钢一季度净利均大幅上涨，一季度公司实现营业收入 443.37 亿元，同比增加 37.14%；净利润 39.30 亿元，每股收益 0.22 元，同比均增长 4316.65%。主要是因国内钢铁市场需求预期将明显回升，且公司产销规模及销售价格的提升、产品结构优化。目前已经调整过的宝钢产品价格能够基本覆盖铁矿石上涨带来的压力，达到一种相对平衡，但如果铁矿石价格继续上涨，就会削弱全球范围内钢铁企业的承受力，所以最终不可能出现铁矿石只涨不降的持久局面。今年的铁矿石谈判也可能以钢厂接受季度定价告终。目前，国内钢企已经在使用此价格进行采购。一季度国内大型钢厂主要还在使用之前较为低价的矿石库存，所以还能维持盈利能力，但库存最多维持到 6 月。今年下半年，随着高价矿石全面到来，钢铁行业将面临更为严重的盈利危机。一周钢材平均综合价格指数比上周平均都有小幅下降，长材指数和综合指数下跌 1.80% 和 1.30%，扁平材指数有 0.85% 的跌幅。报告期内钢材价格都有小幅下跌，除了彩涂有较小幅度的上涨，其余跌幅都在 1% 左右。经过一轮钢材价格的上涨以后，出现了一定的调整属于正常情况。

表 1：钢材价格指数及主要钢材平均价格变动（价格单位：元/吨）

	本周	周涨跌	周环比		本周	周涨跌	周环比
综合指数	166.8	-2.2	-1.30%	中厚板 20mm	4825	-35	-0.72%
扁平材指数	151.6	-1.3	-0.85%	螺纹 20mm	4480	-60	-1.32%
长材指数	180.3	-3.3	-1.80%	高线 6.5mm	4519	-73	-1.59%
热轧 3mm	4733	-64	-1.33%	镀锌板 1mm	5583	-6	-0.11%
冷轧 1mm	6049	-48	-0.79%	彩涂 0.476mm	6990	30	0.43%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

注：钢材平均价格为北京、天津、沈阳、上海、武汉、广州六城市均价

国内钢价走势图

图 1: 钢材价格上涨

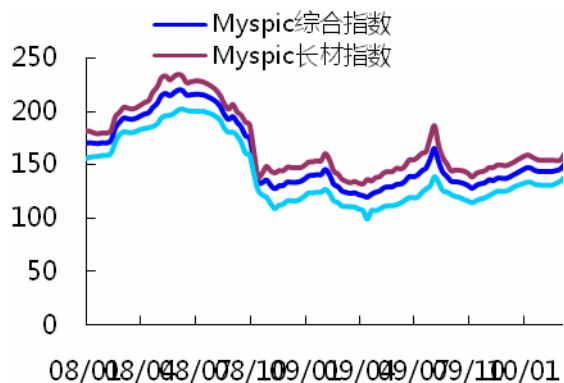


图 2: 热轧均价下跌 1.33%，冷轧均价上涨 0.79%

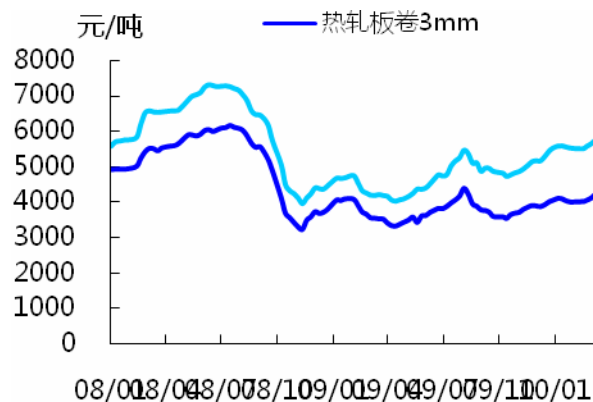


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 0.72%

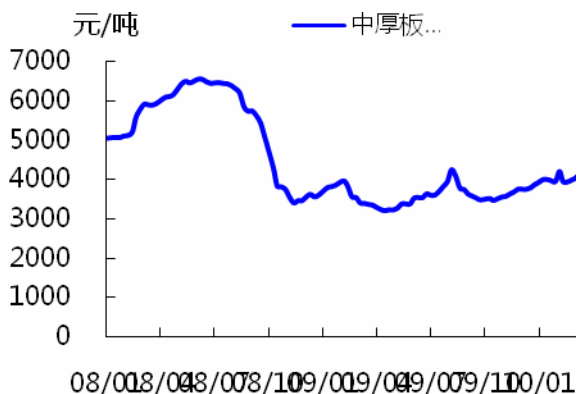


图 4: 镀锌板均价下跌 0.11%，彩涂板均价上涨 0.43%

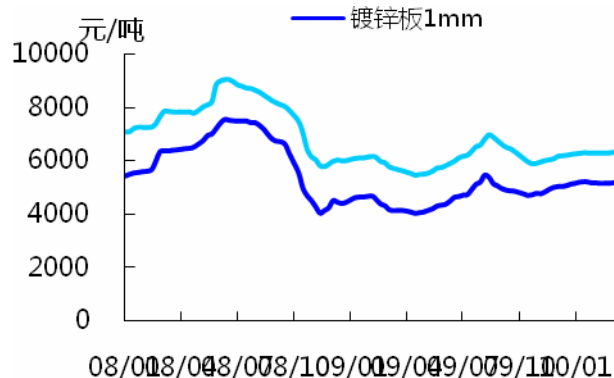
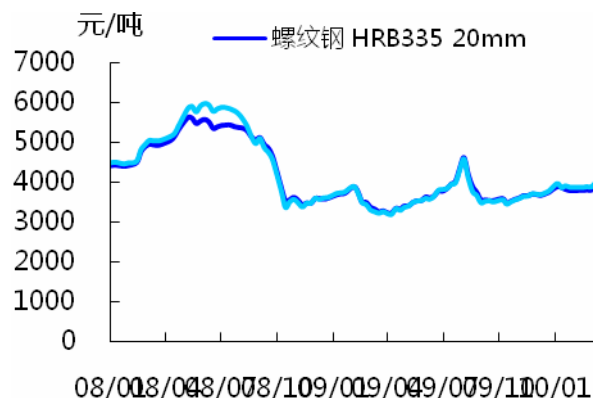


图 5: 螺纹钢均价下跌 1.32%；高线均价下跌 1.59%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

(二) 上游价格

报告期内，国内迁安铁精粉价格出现 5.56% 的下跌；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)也下跌 65 元/吨，周下跌 6.37%。进口铁矿石价格，青岛港印度粉矿与上周持平。焦炭市场上海二级冶金焦价格和上周持平。航运方面出现上涨，巴西至北仑的海运费上涨 19.71%，西澳至北仑的海运费上涨 4.63%，上周 BDI 航运指数上涨 11.32%。

表 2: 上游产品价格(元/吨)、海运指数及运费(美元/吨)变动

	本周	上周	周涨跌	周环比
迁安铁精粉(66%干基含税价)	1275	1350	-75	-5.56%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	955	1020	-65	-6.37%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1270	1270	0	0.00%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	-	-	-	-
二级冶金焦(上海)	1960	1960	0	0.00%
BDI 航运指数	3354	3013	341	11.32%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	29.94	25.01	4.93	19.71%
西澳-北仑/宝山海运费	10.85	10.37	0.48	4.63%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势

图 6: 迁安铁精粉价格和唐山铁精粉价格分别下跌 5.56% 和 6.37%

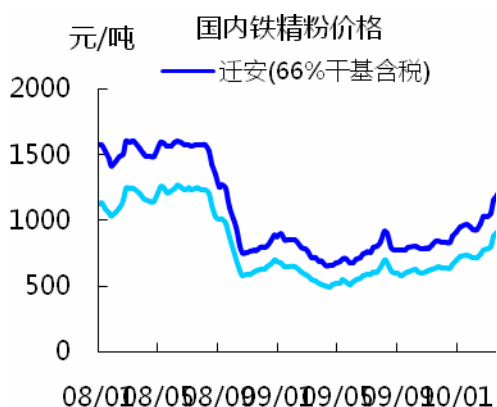


图 8: 上海地区二级冶金焦价格和上周持平

图 7: 青岛港铁矿石现货价与上周持平

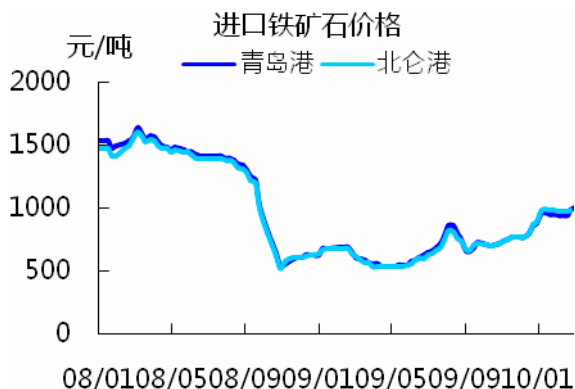


图 9: BDI 指数和 BCI 指数上涨 11.32%

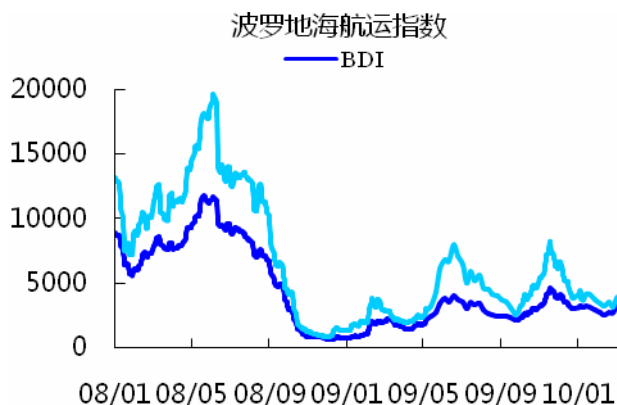
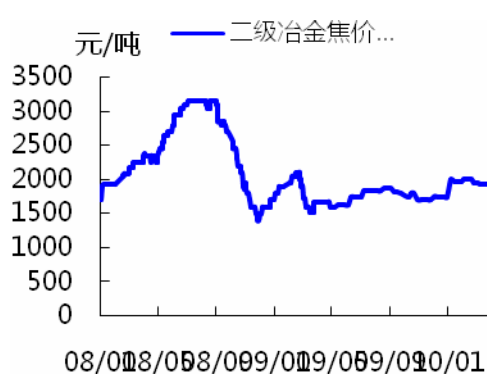
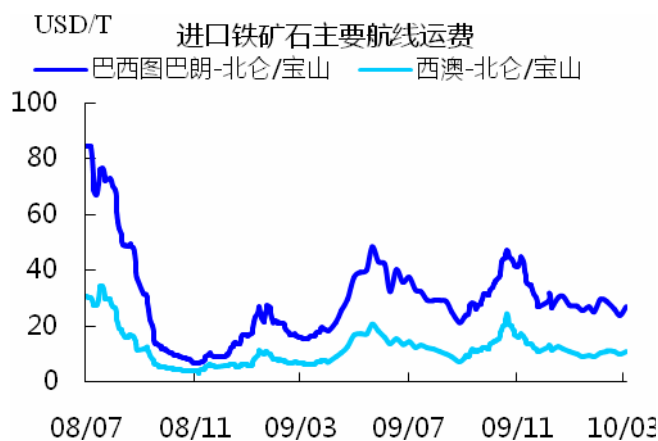


图 10: 运费图巴朗-北仑上涨 19.71%，西澳至-北仑上涨 4.63%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

二、钢材库存

报告期内主要钢材品种的社会库存涨跌互现，冷轧和线材库存出现增长，其余品种仍出现回落，高库存得到缓解。热轧下降幅度最快，周下降 1.43%。其次是中厚板、螺纹库存也出现回落。虽然库存还在高位，不过随着需求的进一步上升和铁矿石价格上涨的预期下，很多企业可能在这之前提前采购导致库存的持续回落。未来在钢材库存下降和钢材成本上升的预期下，钢材价格有望持续走高。

表 3: 主要钢材品种社会库存变动 (单位: 万吨)

	本周	上周	周涨跌	周环比
热轧	467.72	474.52	-6.8	-1.43%
冷轧	136.45	135.71	0.74	0.55%
中厚板	120.69	121.98	-1.29	-1.06%

螺纹	639.02	641.13	-2.11	-0.33%
线材	178.79	175.73	3.06	1.74%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

社会库存趋势图

图 11：热轧钢全国社会库存下降 1.43%

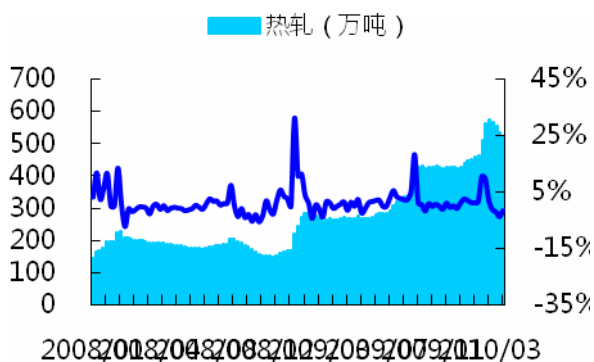


图 12：冷轧钢全国社会库存上涨 0.55%

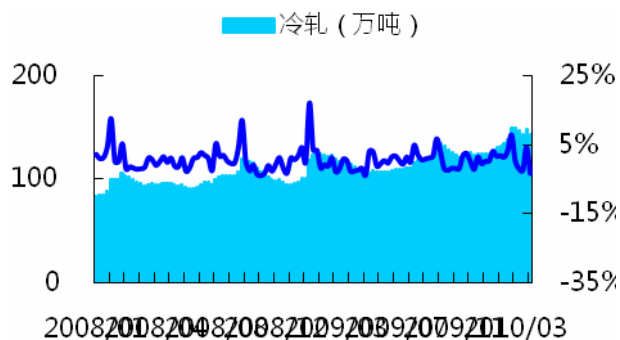


图 13：中厚板全国社会库存下降 1.06%

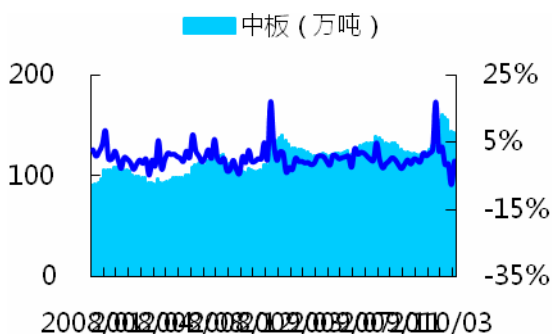


图 14：螺纹钢全国社会库存下降 0.33%

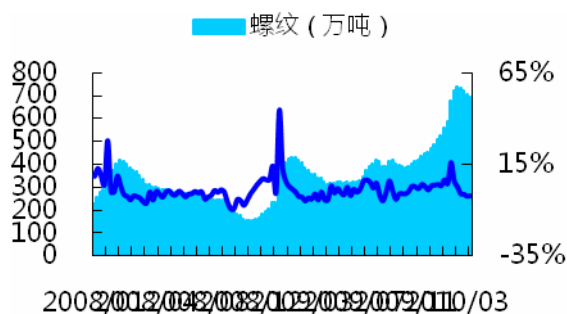
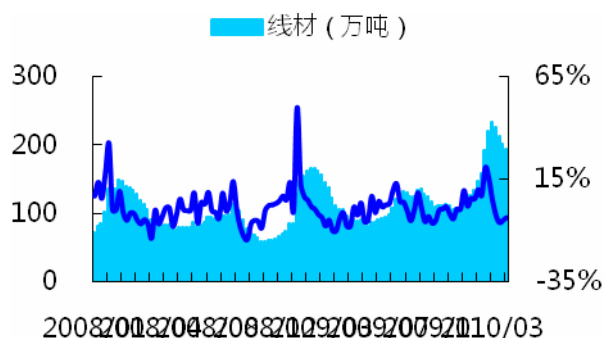


图 15：线材全国社会库存上涨 1.74%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

杭钢股份发布年报

事件: 杭钢股份发布第一季度报告, 营业收入 47.2 亿元, 同比增长 37.88%, 利润总额 1.44 亿元, 归属于母公司净利润 1.03 亿元, 同比增长 551.45%。

点评: 营业收入、利润总额较上年同期增加 37.88%和 595.91%, 主要系本期公司钢材产品平均销售价格较上年同期有所提高及销售量同比增加所致。由于公司主要产品为汽车用钢、机械用钢(标准件、工程机械)、五金用钢等, 而汽车产量在 2009 年超预期的增长以及机械行业的逐步复苏成为了公司业绩保持相对较好的主要原因。

产量受区域制约, 并购重组预期明朗, 由于公司地处杭州市拱墅区半山镇, 由于节能减排的要求以及杭州市区的大幅扩张, 在公司所在地无任何资源优势的情况下, 公司产能想在现址上扩充空间不大。以宝钢重组宁波钢铁公司为契机, 规划建设‘千万吨级’宁波大型临港钢铁基地; 积极探索并推动杭钢与国内大型钢铁企业集团的合作, 在相关条件基本具备后, 杭州厂区适时退出炼钢炼铁”。同时,《钢铁行业兼并重组条例》也将出台, 该条例将为跨区域重组扫除因税收等问题造成的障碍, 解决跨区域重组进展缓慢的问题。两文件的出台将使得宝钢入主杭钢的预期愈加明朗。

河北钢铁发布年报

事件: 河北钢铁公布 2009 年年报, 营业收入 871 亿元, 利润总额 11 亿元, 归属于母公司净利润 9442 万元, 分别同比下降 23.02%、66.04%、59.44%。基本每股收益 0.14 元, 08 年 0.34 元, 同比下降 58.82%。

点评: 报告期内, 公司全年共产生铁 2335 万吨, 同比增长 17.69%, 产钢 2303 万吨, 同比增长 8.14%, 产钢材 2070 万吨, 同比增长 6.78%。

公司在整合以后主要任务之一就是深化整合, 将在物流优化、销售网络、产品创新等方面发挥合力。河北钢铁复牌后, 后续资产的注入将逐步展开, 之前的承诺将陆续兑现。公司承诺将宣钢、舞阳于一年内注入上市公司, 而集团内其余钢铁资产将在三年内陆续注入。未来的看点还是在于资产的整合。

武钢股份发布 2009 年年报

事件: 武钢股份发布年度报告, 营业收入 537 亿元, 同比减少 26.76%, 利润总额 19.5 亿元, 归属于母公司净利润 15.1 亿元, 同比下降 70.77%。

点评: 营业收入、利润总额较上年同期大幅减少, 主要是金融危机影响钢材价格下降和需求的减少, 公司平均毛利率下降 7%, 导致公司利润下滑。公

司取向硅钢盈利仍受考验，但伴随外需复苏，盈利能力正在逐步提升虽然受制于供给的增加和外需的萎靡，但伴随着外需的稳步复苏，取向硅钢盈利正在逐步触底也基本确定。但是未来成本的上升给公司带来较大的成本压力，所以给予“观望”评级。

四、股价表现

报告期内钢铁股出现大幅下跌，随着股指期货的交易，大盘出现较大幅度的调整，钢铁行业个股也都出现调整，除了宝钢股份业绩超出预期，周涨幅为2.68%。从基本面上分析，钢铁价格在一段时间的上涨之后出现盘整，预计未来在成本上涨的带动下仍能带动钢材价格的上涨，另外在销售旺季的来临下线材价格出现大幅上涨的行情。钢铁企业盈利能力未能有效的放大，未来成本加重，企业具有能维持盈利的能力很重要。

中长期，建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有资源优势、如金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴；3) 建筑钢材占比高；4) 具有并购重组概念的个股如：武钢股份、鞍钢股份、宝钢股份、大冶特钢等公司。

表 4：钢铁板块主要个股市场表现及估值

证券简称	收盘价	周涨跌	月涨跌	年涨跌	PE		PB	
	4-30	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钢钒	8.44	-0.47	1.20	9.90	-85.91	-39.81	3.16	3.23
唐钢股份	4.71	2.61	-11.96	-33.57	12.93	25.59	1.88	1.12
韶钢松山	4.66	-8.81	-14.50	-30.34	-4.23	24.94	1.23	1.33
新兴铸管	11.42	-5.39	-4.36	-8.13	18.27	15.90	1.78	1.74
太钢不锈	6.95	-3.20	-12.91	-27.15	30.26	19.19	1.89	1.85
鞍钢股份	9.51	-1.86	-18.65	-40.56	22.73	36.85	1.28	1.28
华菱钢铁	5.49	-3.85	-10.88	-28.42	18.96	64.92	1.27	1.02
首钢股份	4.41	-5.16	-15.36	-26.62	31.37	38.22	1.66	1.69
三钢闽光	11.26	-6.32	-22.02	-37.65	147.02	25.45	2.08	2.24
武钢股份	5.62	-4.10	-15.99	-32.13	11.10	28.59	2.05	1.60
包钢股份	3.92	-1.26	-7.33	-15.52	26.10	-17.16	1.69	2.02
宝钢股份	6.89	2.68	-12.56	-28.67	16.38	12.49	1.15	1.22
济南钢铁	4.27	-4.04	-13.39	-18.98	16.75	14.06	2.02	1.86
莱钢股份	10.52	-1.13	-6.99	-19.51	29.87	11.94	1.47	1.61

杭钢股份	5.94	-1.49	-8.47	-11.48	125.44	21.25	1.36	1.41
凌钢股份	9.12	-7.97	-20.34	-29.46	16.65	17.73	2.13	2.28
酒钢宏兴	11.41	-4.20	-13.95	-24.79	166.07	48.57	1.60	2.32
安阳钢铁	4.42	0.68	-9.61	-22.73	77.60	22.80	0.96	1.01
八一钢铁	13.39	-12.02	-8.41	-16.31	63.08	28.48	2.41	3.37
新钢股份	8.03	-3.83	-0.99	-10.38	12.90	38.09	1.11	1.34
马钢股份	3.93	-0.51	-8.39	-22.18	44.45	16.70	1.26	1.12
广钢股份	8.42	-6.44	2.81	8.51	-3.73	158.60	6.44	10.69
柳钢股份	5.79	-8.10	-20.14	-30.99	822.41	17.83	3.01	2.93
重庆钢铁	5.09	-0.97	-6.78	-12.84	14.45	93.47	1.53	1.58
大冶特钢	14.02	-0.99	9.36	15.30	17.16	14.11	1.93	2.88
西宁特钢	9.54	-1.04	-14.21	-9.06	313.39	113.92	2.16	2.87
抚顺特钢	6.58	-7.06	-14.77	-20.15	87.67	124.30	1.89	2.09

数据来源: Wind, 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。