

2010-05-20

行业研究 / 跟踪报告

钢铁

增持/ 维持评级

分析师

黄静

SAC 执业证书编号:S1000208120164

+755-82492060 huangjing@lhqz.com

联系人

刘晓

+755-82364269 liuxiao@lhqz.com

“2010 年新建保障性住房政策趋于落实” 点评

事件：2010 年新建保障性住房政策趋于落实

05 月 19 日，住房和城乡建设部与各省、自治区、直辖市人民政府以及新疆生产建设兵团签订了 2010 年住房保障工作目标责任书，签约各省、自治区、直辖市人民政府以及新疆生产建设兵团要在今年共建设各类保障性住房和棚户区改造住房 **580 万套**。

关注点一：580 万套保障性住房对住房新开工面积的影响

09 年我国基本建成各类保障性住房 200 万套，改造国有林区、垦区、煤矿棚户区和部分城市棚户区住房 130 万套，由此测算 2010 年保障性住房实际增量 **250 万套**。依据保障房建筑面积 60 平方米/套均值，测算新增住房建工面积 **1.5 亿平方米**，约占 09 年商品房新开工面积 11.54 亿平方米的 **13%**；

关注点二：新增保障性住房对钢材消费的拉动影响

虽然依据新增住房面积测算，保障性住房对房产投资的带动作用还是显著的。但是考虑到保障性住房的施工投入即单位面积耗钢强度弱于商品房类，经我们测算保障性住房对钢材消费的拉动比较有限。

依据 09 年粗钢产量 5.66 亿吨，商品房粗钢消费占比约 25%，我们测算 09 年商品房耗钢量约为 1.42 亿吨；商品房单位面积耗钢量依据不同房型在 30-75 公斤/平方米，我们预计保障房单位面积耗钢量低于平均水平，大约为 30-40 公斤/平方米，由此测算 **2010 年保障性住房新增耗钢量为 0.045-0.06 亿吨**，占 09 年商品房粗钢消费量的 **3.17%-4.23%**，占 09 年粗钢产量的 **0.79%-1.06%**，影响并不显著。

关注点三：保障性住房政策隐含的积极信号

虽然政府一系列针对地产市场的调控政策严重打压了市场对房产投资后期增长的信心，但我们认为政府的政策目标在于抑制房价的非理性上涨而非抑制房产投资的增长。在房产投资减速可能影响经济整体增长目标的情况下，政府可能继之以纠偏政策以保护投资增速的可能过度滑落。

虽然依据我们测算，新近出台的保障性住房政策难以显著拉动住房投资进而钢材消费的增长，但这一新政进一步明确了政府维持投资增速于合理区间的政策目标，使我们期待政府可能还将有系列后续政策的实施，市场当前对于投资增速下滑的担忧或将得以提振。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhzq.com