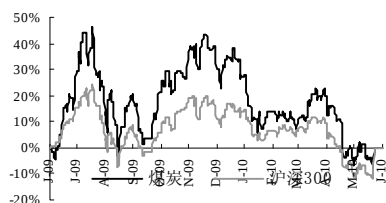


钢铁

Steels

2010 年 6 月 18 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
钢铁行业	-8.1%	-25.9%	-17.4%
沪深 300	-5.0%	-18.5%	-8.3%

执业证书号:

s1030200010028

陆勤

(010)51757576

luqin@csc.com.cn

分析师申明

陆勤, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

吨钢盈利能力将继续被压缩

—钢价再一次下跌点评

评级: 中性

■ **钢价继续下跌。**6 月以来, 钢材价格经过短暂的盘整后, 未改下行惯性继续下跌。截至 6 月中旬, MYSPIC 钢价指数为 152.1 点。与 4 月 16 日创出的年内 169.6 高点相比, 下跌了 10.3%。仅 6 月份的十多天就下跌了 3.1%。长材指数下跌幅度高于扁平材指数, 分别下降 12.8% 和 8.1%。

■ **根本原因是供过于求。**钢材价格连续下挫的根本原因是供过于求。供给方面, 今年 1-4 月份, 我国粗钢生产继续快速增长, 增幅高达 25.4%。国内日均粗钢产量屡创新高。除今年 2 月, 1 月、3 月和 4 月, 我国的粗钢产量都创造了历史新高, 其中 4 月份的粗钢产量达到了 5540 万吨。需求方面, 由于 4 月份的新政, 钢材下游的需求急剧下降。4 月份密集出台房地产调控政策, 房地产实际完成投资额与新开工面积同比增速都出现了迅速下滑。而近期国家又继续出台了一系列调控房地产的相关政策, 预示着短期内房地产方面对钢材的需求难以得到改观。同时, 前期在政策刺激下的汽车需求增速过快, 近期开始放缓, 增速环比下降。2010 年前 4 个月, 国内汽车产量同比增长速度分别为 145.86%、49.26%、57.21% 和 35.14%, 汽车销量的同比增长速度分别为 126.14%、46.37%、55.57% 和 34.88%。

■ **6 月份将出现全行业亏损。**钢价的下跌导致除冷轧外的各大品种钢材全面亏损, 预计 6 月份将出现全行业亏损。部分钢厂开始主动减产限产, 一些钢厂纷纷提前检修。5 月份全国钢厂高炉平均减产比例达到 7.8%。但是由于产能过剩, 钢材供给依然会保持在较高的水平上。社会库存增幅同比高达 70%。其中, 螺纹钢、线材、热轧、冷轧和中板的库存同比增长 106%、98%、51%、42% 和 13%。

■ **预计三季度下游需求增长乏力以及库存压力将对钢材价格产生压力, 吨钢盈利能力将继续被压缩。**

钢价继续下跌

6 月以来，钢材价格经过短暂的盘整后，未改下行惯性继续下跌。截至 6 月中旬，MYSPIIC 钢价指数为 152.1 点。与 4 月 16 日创出的年内 169.6 高点相比，下跌了 10.3%。仅 6 月份的十多天就下跌了 3.1%。长材指数下跌幅度高于扁平材指数，分别下降 12.8%和 8.1%。

根本原因是供过于求

钢材价格连续下挫的根本原因是供过于求。供给方面，今年 1-4 月份，我国粗钢生产继续快速增长，增幅高达 25.4%。国内日均粗钢产量屡创新高。除今年 2 月，1 月、3 月和 4 月，我国的粗钢产量都创造了历史新高，其中 4 月份的粗钢产量达到了 5540 万吨。

需求方面，由于 4 月份的新政，钢材下游的需求急剧下降。4 月份密集出台房地产调控政策，房地产实际完成投资额与新开工面积同比增速都出现了迅速下滑。而近期国家又继续出台了一系列调控房地产的相关政策，预示着短期内房地产方面对钢材的需求难以得到改观。

同时，前期在政策刺激下的汽车需求增速过快，近期开始放缓，增速环比下降。2010 年前 4 个月，国内汽车产量同比增长速度分别为 145.86%、49.26%、57.21%和 35.14%，汽车销量的同比增长速度分别为 126.14%、46.37%、55.57%和 34.88%。

各大钢厂下调价格

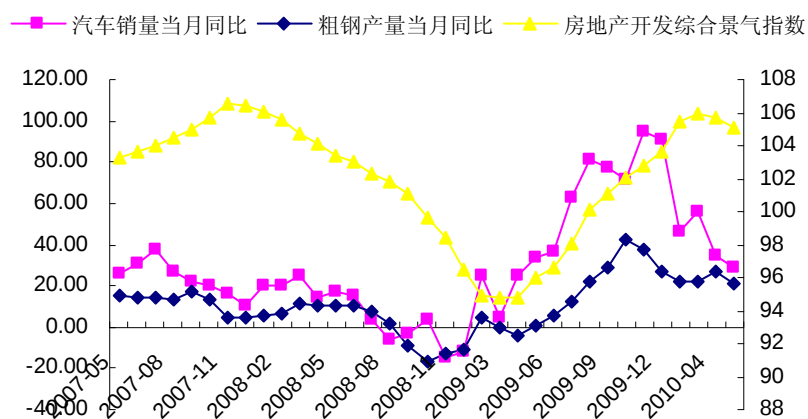
随着市场价格下降，各大钢厂也纷纷下调价格。7 月份，宝钢的汽车用钢除 CQ 级产品下调 500 元/吨以外，均下调 1000 元/吨，普通冷轧下调了 500 元/吨，热轧、酸洗、热镀锌等的降幅为 300 元/吨至 500 元/吨，降幅约为 10%。武钢热轧板下调 500 元/吨，冷轧板下调 600 元/吨至 1200 元/吨，镀锌板下调 600 元/吨，无取向硅钢下调 500 元/吨。

6 月份将出现全行业亏损

钢价的下跌导致除冷轧外的各大品种钢材全面亏损，预计 6 月份将出现全行业亏损。部分钢厂开始主动减产限产，一些钢厂纷纷提前检修。5 月份全国钢厂高炉平均减产比例达到 7.8%。但是由于产能过剩，钢材供给依然会保持在较高的水平上。社会库存增幅同比高达 70%。其中，螺纹钢、线材、热轧、冷轧和中板的库存同比增长 106%、98%、51%、42% 和 13%。

预计三季度下游需求增长乏力以及库存压力将对钢材价格产生压力，吨钢盈利能力将继续被压缩。

Figure 1 粗钢产量及汽车销量同比、房地产景气指数对比



资料来源: WIND

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.