

“抢出口”效应推动6月钢铁出口再冲新高

——钢铁行业点评报告

核心观点

6月全国钢材出口量为562万吨，粗钢净出口量为445万吨，粗钢净出口量占产量的比重达到8%左右，均创金融危机以来的最好水平。

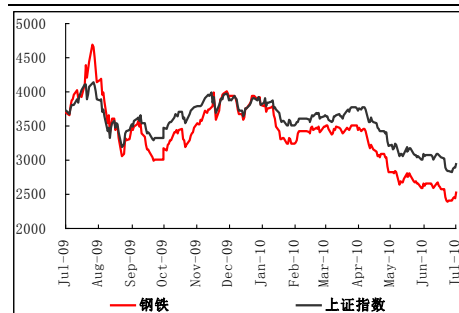
1、**“抢出口”效应推动6月钢铁出口放量。**06年以来的多次经验显示：在政府宣布取消出口退税（或加征出口关税）的前后1-2个月内，企业存在“抢出口”的现象。我们认为，正是这种效应在很大程度上推动了6月钢铁出口放量（6月22日财政部宣布将在7月15日取消热轧卷、中厚板、大型材、带钢等9%-13%的出口退税率）。

2、**下半年钢铁出口量将趋于回落。**主要基于如下理由：（1）6月出口退税政策调整涉及到的钢铁产品占全部钢铁出口量比重的40%左右，范围较广，这部分钢产品9%-13%的出口退税率被取消，将使得相当一部分钢铁产品出口无利可图而被迫转内销；（2）5、6月钢产品出口形势已恢复到金融危机前的水平，考虑到国际贸易摩擦、国内减排节能的形势，如果后期钢产品出口继续居高不下，不排除政府进一步调整税收政策抑制出口；（3）国际钢价趋降将使得国外企业采购意愿变弱。

3、**钢铁行业再度经历困难时期。**在经济减速和成本相对坚挺的双重压力下，钢铁行业目前正在经历困难时期，和金融危机期间相比，我们判断当前的困难严重程度要轻，但持续时间预计有可能更长。

4、**维持钢铁板块的“中性”评级。**我们维持中期报告的观点，“从供求关系和成本多个角度考察，我们认为未来六个月钢价、钢铁行业盈利仍然承压，而这才是决定板块中短期行情最重要的因素，有鉴于此，我们认为钢铁板块将同步大盘。历史经验也对我们的上述结论构成支撑：2003年以来的四次反弹（或牛市启动的半年内）行情来看，钢铁板块跑赢上证指数5个百分点以上或跑输15个百分点以上的次数为0”。

行业表现对比图



相关报告

《钢铁业：向四个正常化方向回归》——行业专题报告——2009年12月24日

《钢铁行业的中期投资机会宜继续等待》——行业点评报告——2010年5月10日

《铁矿石长协价和现货价走势预计在三季度出现背离》——行业点评报告——2010年5月19日

《落后产能淘汰无助行业景气提升》——行业点评报告——2010年5月31日

《成长、盈利和估值之辩》——行业专题报告——2010年6月23日

研究员：王招华

电话：010-84183230

Email：wangzhaohua@guodu.com

执业证书编号：S0940209080156

联系人：周红军

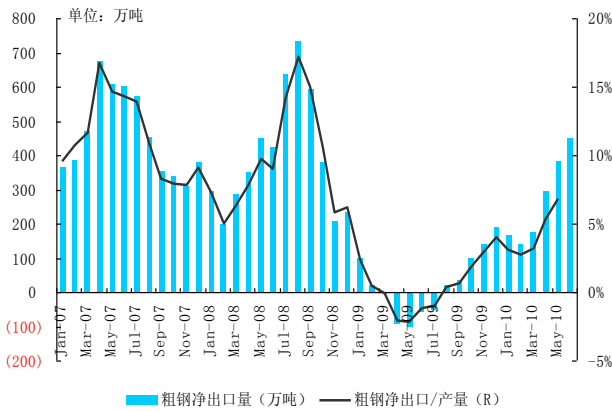
电话：010-84183380

Email：zhouhongjun@guodu.com

简称	代码	股价	EPS(元)			P/E			P/B	评级
			09A	10E	11E	09A	10E	11E		
莱钢股份	600102	8.96	0.11	0.51	0.68	85	17.53	13.18	1.37	推荐 A
禾盛新材	002290	26.09	0.52	0.75	1.14	50	34.79	22.89	4.64	推荐 A
恒星科技	002132	10.69	0.35	0.68	0.98	30	15.72	10.91	3.05	推荐 A
河北钢铁	000709	3.88	0.14	0.21	0.32	28	18.48	12.13	0.92	推荐 B
八一钢铁	600581	10.19	0.14	0.68	0.85	71	15.10	12.04	2.57	推荐 A
华菱钢铁	000932	4.20	0.04	0.18	0.32	96	23.33	13.13	0.78	中性 A

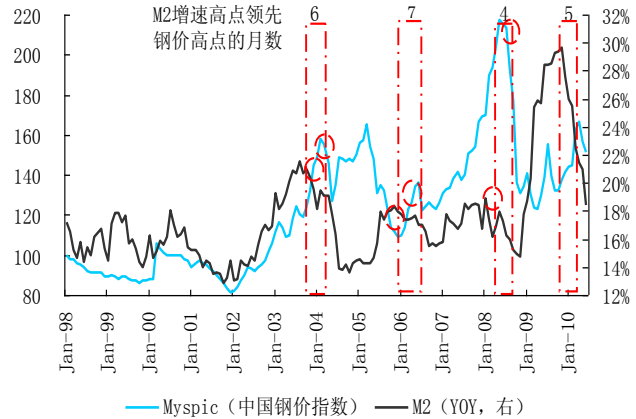
独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图表 1: 6 月全国粗钢净出口 445 万吨



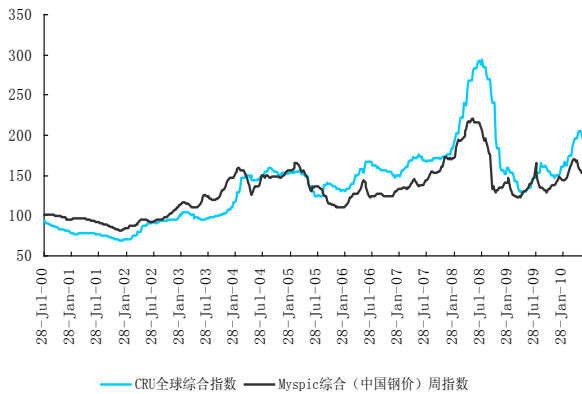
资料来源: 国家统计局、海关总署、国都证券研究所

图表 2: 6 月 M2 增速回落至 18.45%



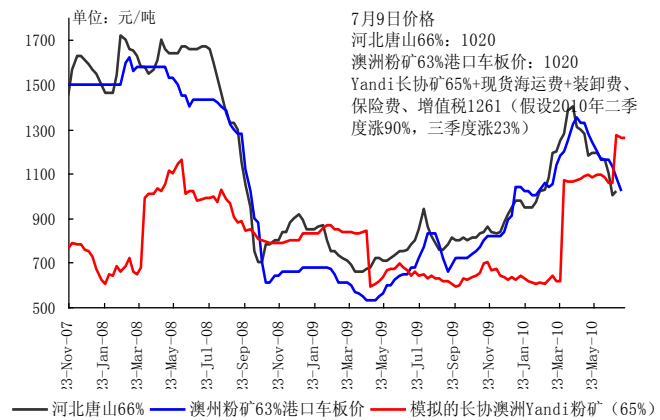
资料来源: WIND、国都证券研究所

图表 3: 近期国外外钢价均呈现回落



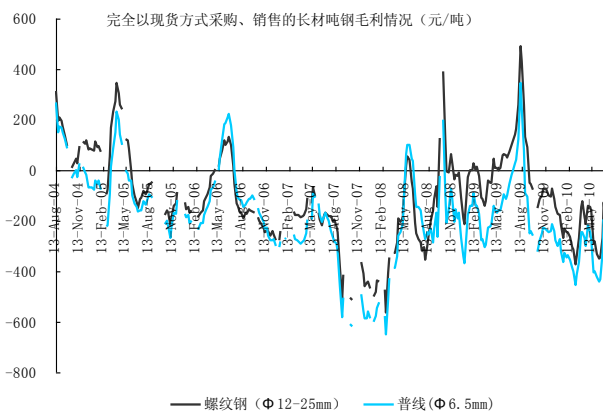
资料来源: Mysteel、国都证券研究所

图表 4: 模拟的现货与长协矿价再次倒挂



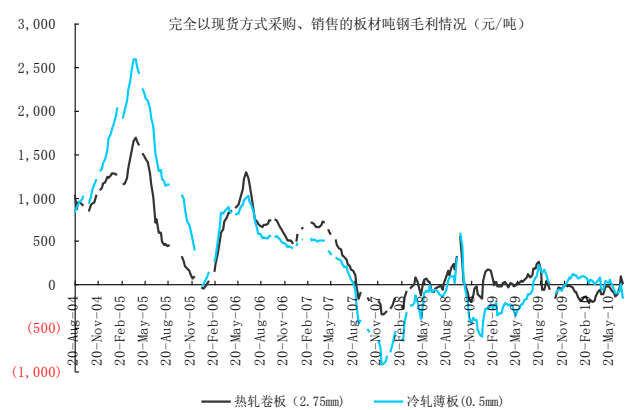
资料来源: Mysteel、钢之家、国都证券研究所

图表 5: 模拟的小长材企业吨钢毛利近期有所回落



资料来源: 中钢协、中联钢、钢之家、国都证券研究所

图表 6: 模拟的小板材企业吨钢毛利近期也有所回落



资料来源: 中钢协、中联钢、钢之家、国都证券研究所

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理 宏观领域	xuwei hong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	吴煊	策略研究	wuxuan@guodu.com
徐文峰	基础化工	xuwenfeng@guodu.com	马琳娜	建材	malinna@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	邓婷	金融	dengting@guodu.com
徐才华	机械-汽车及零部件	xucaihua@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
姜瑛	IT	jiangying@guodu.com	夏茂胜	商业、纺织服装	xiaomaosheng@guodu.com
曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com	潘蕾	医药行业	panlei@guodu.com
刘芬	机械	liufen@guodu.com	王招华	钢铁行业	wangzhaohua@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	刘斐	煤炭电力	liufei@guodu.com
汪立	造纸	wangli@guodu.com	鲁儒敏	电力	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色、新能源	xiaoshijun@guodu.com	傅浩	建材	fuhao@guodu.com
陈薇	衍生产品	chenwei@guodu.com	苏昌景	基金研究、债券研究	suchangjing@guodu.com
冯翔	宏观研究、债券研究	fengxiang@guodu.com	李春燕	基金联络	lichunyan@guodu.com