

推荐 (维持)

三大钢厂齐声调价，后市仍将继续上涨

2010 年 8 月 17 日

主流钢厂 9 月价格政策点评

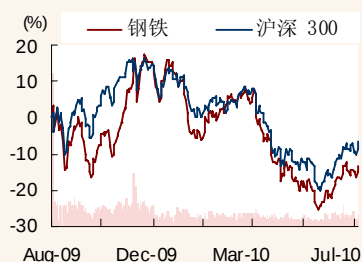
上证指数 2662

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	40	2.4
总市值 (亿元)	5968	2.7
流通市值 (亿元)	3783	2.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	10.6	-13.1	-20.3
相对表现	-1.1	-3.0	-7.7



相关报告

张士宝

0755-83734778
zhangsb@cmschina.com.cn
S1090208070227

研究助理

黄星
huangxing@cmschina.com.cn

日前宝钢、武钢、鞍钢出台 9 月产品价格政策，主流品种普遍上调出厂价格，涨幅在 100 元/吨-1000 元/吨。预计钢厂出厂价格后市仍将继续上涨。

- **宝钢、武钢、鞍钢出台 9 月产品价格政策。**其中宝钢涨幅较小，宝钢主要产品种冷轧、酸洗及热镀锌以维稳为主，但不同程度降低或取消了订货优惠。部分其他产品涨幅在 100 元-500 元/吨之间；武钢和鞍钢产品整体上调力度略高于宝钢，基本补齐了 8 月降幅。其中，武钢主要板材品种每吨上调 200 - 400 元，无取向硅钢每吨上调 500-800 元；鞍钢主要品种上调每吨 200 - 400 元，硅钢每吨上调 1000 元。
- **出厂价格上涨情理之中。**自七月中旬以来，随着灾后重建、保障房建设加快及区域开发需求导致下游需求预期得到改善；货币政策从紧预期得到缓解，贸易商资金流动开始有所好转；钢厂通过检修设备限产。因此钢价连续下跌三个月后，反弹基础已经构筑较为夯实。截止 2010-8-16，建筑用钢现货价格上涨超过 10%，扁平材整体上涨也达到 8% 左右，社会流通库存连续下降明显，同时线螺主力合约价格自前期低点反弹幅度达到 10%，中间商订货热情积极好转且由于远期价格看涨，市场惜售行为开始出现，众多中小钢厂高频率、大幅度上调出厂价格，市场情绪开始升温，普遍预期素有钢铁行业“三皇五帝”中的“三皇”（宝钢、武钢、鞍钢）将参考现货市场上调 9 月产品价格政策。
- **后市继续看涨。**从宏观面上看，虽然 CPI 指数 7 月创下年内新高，达到 3.3%，但受宏观调控影响，工业增加值开始回落且外围经济数据普遍下行，短期来看，货币政策有望继续偏宽松；从下游需求来看，7 月份我国房屋新开工面积约 1.17 亿平方米，同比增长 66.46%，增幅小幅回升。而众多区域发展计划带来的用钢新需求将对钢价形成支撑；行业淘汰落后产能计划将逐步落实及钢厂限产动作仍在继续使供需关系有所改善。因此，我们认为主流钢厂后市仍有调价空间。
- **投资策略：**大钢配置选择宝钢、鞍钢、太钢，具有区域优势、业绩敏感性高的配置八一钢铁、三钢闽光，重组类配置宝钢系韶钢、包钢、广钢，资源类配置金岭矿业、酒钢、凌钢，另外特钢方面关注大冶特钢和西宁特钢（业绩超预期），以及攻守兼备的新兴铸管。
- **风险提示：**宏观政策偏紧；现货价格下行。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	6.37	0.37	0.33	0.68	25	10	1.1	审慎推荐-A
鞍钢股份	8.54	0.41	0.1	0.64	61	11	1.2	审慎推荐-A
武钢股份	4.82	0.66	0.19	0.24	32	8	1.4	审慎推荐-A
莱钢股份	8.71	0.29	0.11	0.38	116	25	1.3	审慎推荐-A
新兴铸管	7.44	0.43	0.69	0.78	19	9	1.5	强烈推荐-B
柳钢股份	5.08	0.01	0.11	0.25	68	7	2.6	审慎推荐-B
八一钢铁	12.17	0.14	0.14	0.75	98	15	3.1	强烈推荐-B
太钢不锈	5.93	0.23	0.16	0.4	90	9	1.6	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

图 1: 钢铁行业历史PEBand

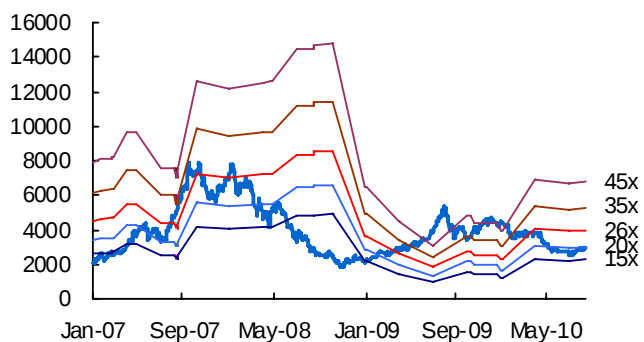
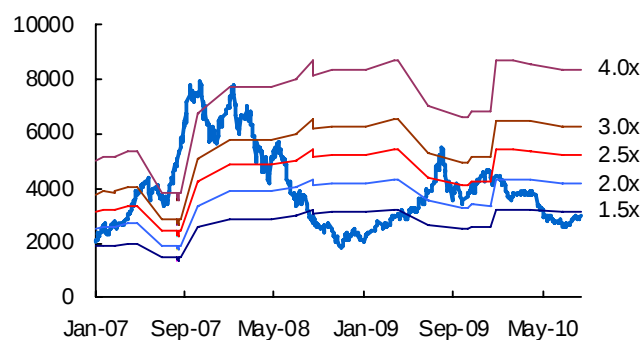


图 2: 钢铁行业历史PBBand



- 说明：1、资料来源于招商证券研发中心；
2、行业指数基期、基点对应于沪深 300 指数；
3、行业净利润为剔除亏损公司后对应时点向前滚动一年的行业净利润总和；
4、行业净资产为对应时点行业净资产总和。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

张士宝：招商证券资深钢铁研究员、证券分析师，新财富钢铁行业最佳分析师。上海财经大学管理学硕士、江西财经大学经济学学士（会计学专业），会计师，中国期货从业资格。宝钢8 年工作经验，撰写过国家发改委委托的专题《2006 年中国钢铁产业地图》。

林向涛：清华大学金融学学士，两年钢铁行业研究经验。

黄星：经济学硕士，2009 年加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。