

评级：中性（维持）

钢铁行业

行业研究报告

第一创业研究所

张文丰 S1080210100005

电话：0755-82485194

邮件：zhangwenfeng@fcsc.cn

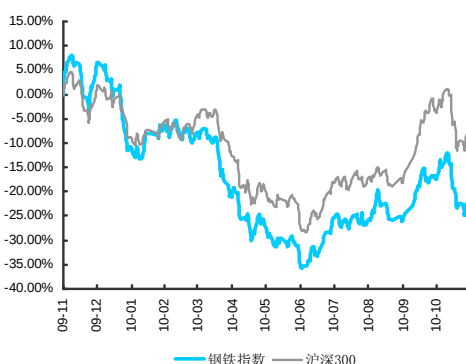
行业交易数据（2010/11/29）

1 个月涨跌幅	-8.04%
1 个月最高涨幅	5.96%
1 个月最大跌幅	-10.61%

行业基本数据（2010/11/25）

A 股流通市值（亿元）	3833.95
总市值（亿元）	6294.50
行业平均市盈率（PE）	18.30
行业平均市净率（PB）	1.46

行业指数与沪深 300 比较



相关报告

供求状况有望逐步改善，低毛利将长期存在

——中钢协副会长罗冰生最新表态点评

事件：

中国钢铁工业协会副会长罗冰生 26 日在“2010 中国钢铁产业链战略发展与投资峰会”上表示，2011 年投资对钢铁消费的拉动将保持合理增长，如果 2011 年全社会固定资产投资保持 20% 左右增长率，则 2011 年国内市场粗钢表观消费量将比 2010 年增加 4000-5000 万吨。今年全国粗钢表观消费量预计在 5.96 亿吨左右，比上年增长 3150 万吨，增长 5.6% 左右；预计全年生产粗钢 6.24 亿吨左右，比上年增长 4700 万吨，增长 8.2% 左右。——

点评：

- **今年供求状况有所改善。**中钢协所预计的 2010 年粗钢产量与我们预计大体一致，不过低于市场年初普遍预计的产量。造成这一偏差的主要原因在于 9 月以来的拉闸限电导致后几个月的产能利用率一致维持在低位。由此，也使得今年供求结构出现了较为明显的改善，四季度钢价（特别是建筑钢材价格）的上涨也在很大程度上归结为基本面的改善。
- **2011 年需求可能好于产量增速。**在 20% 以上的固定资产投资增速拉动的前提下，预计明年下游需求还将保持较快增速。产量方面，总产能将受政策限制增速进一步放缓，但产能利用率将从四季度的低水平回归至正常，产量也将保持增长。不过，从总体上看，供给增速会小于需求的增速，明年供求还有望进一步改善。
- **毛利率将长期维持低位。**我们认同中钢协关于低毛利继续存在的说法。就明年的钢市而言，因产能过剩状况难以短期出现根本性转变，钢价将继续受到压制，由供求结构根本扭转所带来的主动性涨价的状况将不会出现，钢价整体依然较多受到成本驱动影响而缓慢上行，这无法显著改善钢厂的毛利水平。
- **维持“中性”评级。**因钢铁行业供求状况的根本性改善需在制度和市场的长期作用下形成，短期无法改观。伴随行业低增长时代的来临，未来业绩显然无法令市场有很好的预期，不过估值优势和基本面继续改善也使其具备一定投资价值，维持该行业“中性”的投资评级。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	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

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120