

推荐 (维持)

三管齐下、钢价止跌回升

2011 年 3 月 16 日

钢价点评报告

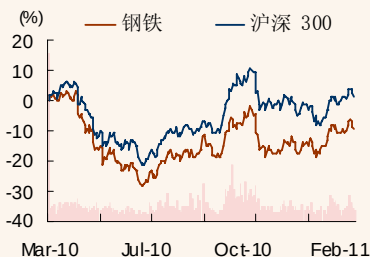
上证指数 2896

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	45	2.4
总市值 (亿元)	7442	2.8
流通市值 (亿元)		

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1.6	13.4	-19.1
相对表现	3.8	-3.1	-8.2



相关报告

张士宝

0755-83734778
zhangsb@cmschina.com.cn
S1090208070227

研究助理

黄星

0755-82943245
huangxing@cmschina.com.cn

主流钢厂上调 4 月产品出厂价格, 我们认为在下游需求回暖, 钢价跌入成本区间及日本地震带来的需求预期作用下, 短期内钢价将止跌反弹。

- **武钢、宝钢出台 4 月产品出厂价格, 硅钢价格大涨。**其中取向硅钢出厂吨价武钢上涨 1000-1200 元, 宝钢上调 1000 元; 除武钢上调耐候钢吨价 300 元外, 冷热轧价格基本不变。其他品种如镀锡、镀锌板价格基本维持不变。我们认为在国内市场钢材库存仍然较高,
- **现货期货止跌回升。**在经过连续三周的下跌后, 本周一在日本出口下降及震后需求上升预期影响下, 期价与现货价格同时反弹, 其中螺纹钢期货主力合约三天连续上涨约 5%; 现货市场上, HRB400 系的高品级螺纹钢价格上周五已经开始止跌回升, 扁平材主要品种如冷热轧、中厚板均开始反弹。
- **终端需求有所回升。**从国内重点城市主要品种库存来看, 整体社会库存自春节后首次整体下降。其中螺纹钢库存存在攀至历史新高后, 环比上周下降 10.948 万吨或 1.42%; 冷热轧库存均出现小幅下降。我们认为随着螺纹钢期货和现货价格均跌入 4600 元/吨成本区间后回升, 下游终端需求因天气逐渐转暖及国家重点工程陆续开工有所回升, 市场对于前期钢价上涨过快的担忧有所释放, 钢价正如我们上期周报预测的已经开始企稳回升。而下游需求方面根据我们上周对乐从钢材贸易市场的调研, 热轧板前期在海外需求的刺激下, 始终处于旺销状态, 预计随着日本热轧产品出口的减少, 我国热轧产品出口有望继续上升。
- **高端产品替代效应明显。**据统计, 2010 年日本东北部地区钢铁产量为 2580 万吨, 约占日本总产量 20%。去年日本出口硅钢 93 万吨, 其中向中国出口占比超过 50%, 预计地震后日本硅钢出口将受影响, 因此国内钢企同类产品有望发挥替代作用, 对硅钢价格将会有所拉动。
- **维持对行业“推荐”的评级。**推荐高端产品占比较大的武钢、宝钢、太钢、本钢及灾后重建相关概念股三钢、凌钢、八一钢铁。
- **风险因素。**下游用户对于国产硅钢认可程度; 日本需求及进口替代低于预期; 高库存对钢价后期走势产生压制。

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	09PE	10PE	PB	评级
宝钢股份	7.17	0.33	0.74	0.86	20	9	1.1	审慎推荐-A
鞍钢股份	7.9	0.10	0.55	0.70	14	11	1.2	审慎推荐-A
新兴铸管	9.1	0.59	0.75	0.93	12	9	1.5	强烈推荐-B
柳钢股份	5.8	0.10	0.25	0.40	23	14	2.6	审慎推荐-B
八一钢铁	12.6	0.14	0.79	1.04	14	11	3.0	强烈推荐-B
太钢不锈	5.3	0.16	0.25	0.70	16	8	1.6	强烈推荐-A
三钢闽光	10.6	0.08	0.24	0.97	44	11	2.1	强烈推荐-B
豫金刚石	38.3	0.46	0.55	0.95	81	63	4.9	强烈推荐-A

资料来源: 招商证券

图 1: 钢铁行业历史PEBand

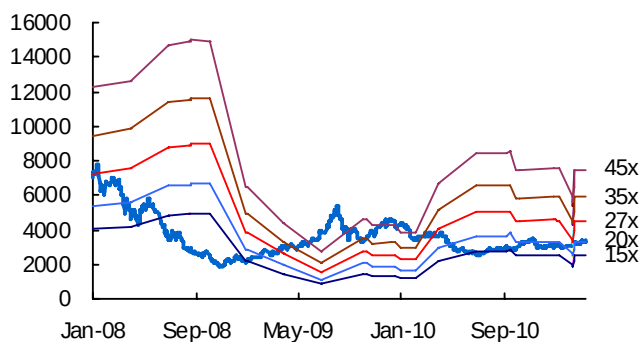
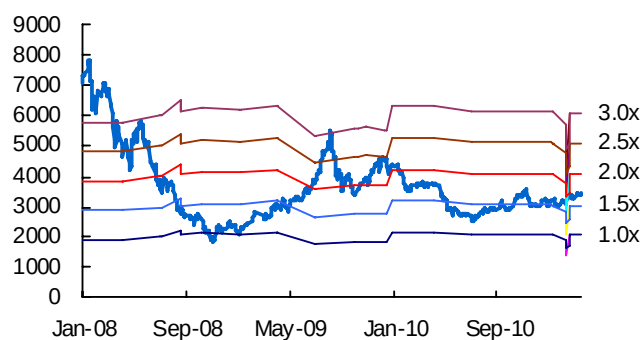


图 2: 钢铁行业历史PBBand



- 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》。

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

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。