

钢铁

六月建筑业需求淡季不淡

评级: 增持
前次: 增持

分析师

分析师

笃慧

周涛

S0740510120023

S0740510120015

021-20315133

021-20315158

duhui@qlzq.com.cn

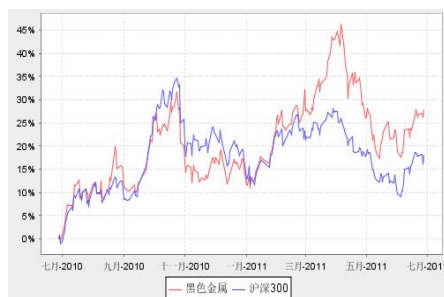
zhoutao@qlzq.com.cn

2011 年 7 月 14 日

基本状况

上市公司数	41
行业总市值(百万元)	65906718202
行业流通市值(百万元)	470262.50

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
八一钢铁	股价(元)	14.73	14.73	14.73
	每股收益(元)	0.69	0.79	0.95
	流通股本(亿股)	7.66	7.66	7.66
	流通市值(亿元)	112.83	112.83	112.83
新兴铸管	股价(元)	10.6	10.6	10.6
	每股收益(元)	0.7	0.78	0.91
	流通股本(亿股)	13.53	13.53	13.53
	流通市值(亿元)	143.42	143.42	143.42
河北钢铁	股价(元)	4.76	4.76	4.76
	每股收益(元)	0.21	0.27	0.31
	流通股本(亿股)	37.56	37.56	37.56
	流通市值(亿元)	178.79	178.79	178.79

备注: 重点公司排列顺序为: 本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

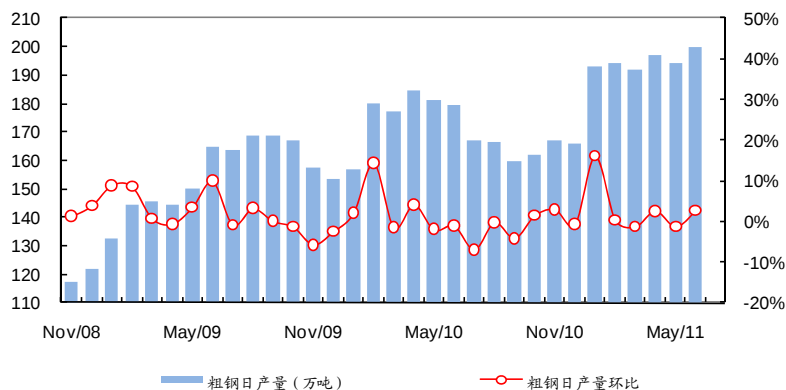
投资要点

- **主要事件:** 今日统计局公布 6 月份钢铁行业运行数据, 合并之前海关进出口数据如下:
 - 6 月国内粗钢产量为 5993 万吨, 同比增长 11.9%。日均产量为 199.77 万吨, 再创新高。1-6 月国内粗钢产量为 35054 万吨, 同比增长 9.6%;
 - 6 月生铁产量为 5489 万吨, 同比增长 11.6%。1-6 月生铁产量为 32458 万吨, 同比增长 8.4%;
 - 6 月钢材产量为 7873 万吨, 同比增长 14.8%。1-6 月钢材产量为 43741 万吨, 同比增长 12.8%;
 - 6 月份出口钢材 429 万吨, 较 5 月份减少 47 万吨, 与去年同期相比下降 24%。上半年累计出口 2433 万吨, 同比增长 3.2%;
 - 6 月份进口钢材 120 万吨, 较 5 月份减少 8 万吨, 比去年同期下降 18.4%。上半年累计进口 803 万吨, 同比下降 4.8%。
- **限电作用似乎并不明显:** 本月粗钢产量数据创出历史新高, 结合之前钢协旬报统计数据相互印证, 我们认为该数据较为可靠, 大部分钢厂 6 月份继续维持高开工率, 而此前传言的夏季限电虽然对个别企业有些许影响, 但并没有对整体产能释放构成束缚;
- **旺盛的需求来源建筑业:** 本月粗钢表观消费量在 5671 万吨, 折合每天国内消耗钢铁量在 189 万吨, 环比增长 3.51%。如果再考虑到库存数量下降, 需求增量环比应超出数据显示的 6.4 万吨/日, 当月实际国内消费淡季下达到较高水平。我们认为需求增量来自于建筑业的可能性最大, 根据排除法工业门类从下游抽样看除家电、汽车业需求环比略有回升外, 其他工业大门类仍旧比较低迷, 因此这部分增量由制造业贡献的可能性较小。我们推测建筑业环比需求的上升是对冲制造业低迷的关键因素。这一点通过建筑钢材的库存下降速度和近期价格反弹表现都可以进行佐证;

■ 对于后期行业运行的研判:

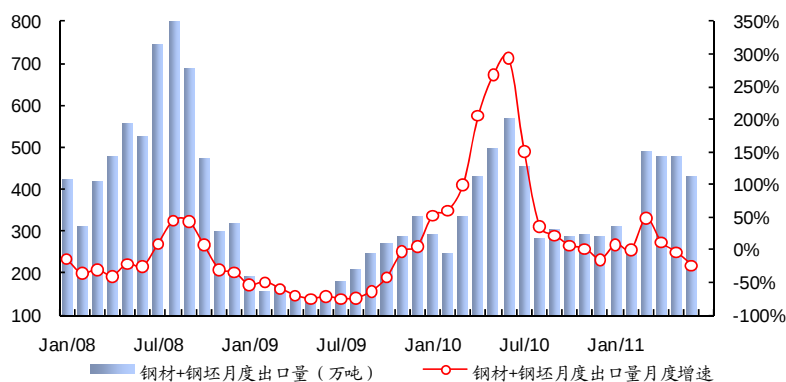
- **1、出口高位但难提供增量需求:** 二季度最大的需求增量来自于出口环比大幅上升。三季度国内外的焦煤差所导致的价格竞争优势依然存在, 因此我们认为总体进出口市场上份额仍可继续保持。但考虑到欧美地区夏休季节性需求下滑, 出口三季度最可能出现的局面是小幅下降, 但仍处于高位;
- **2、保障房脉冲式需求是关注要点:** 我们认为三季度出现淡季不淡的关键在于保障房建设的脉冲式需求释放, 参考齐鲁钢铁中期策略《钢铁双城记》中的测算, 短期内保障房需求集中释放, 三季度产能存在阶段性短缺的可能性。在产能供小于求的情况下, 有助于成本通过钢价向下游转嫁, 行业获得利润的回升。当然保障房所直接利好的建筑钢材的生产企业受益更大。

图表 1: 国内粗钢日产量及环比变化



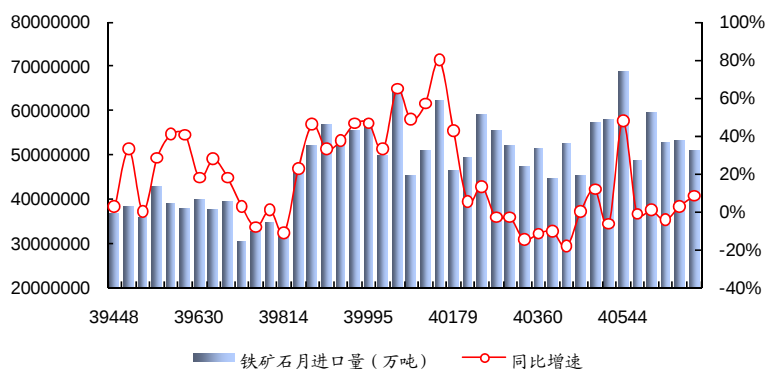
来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 国内坯材出口数量及同比变化



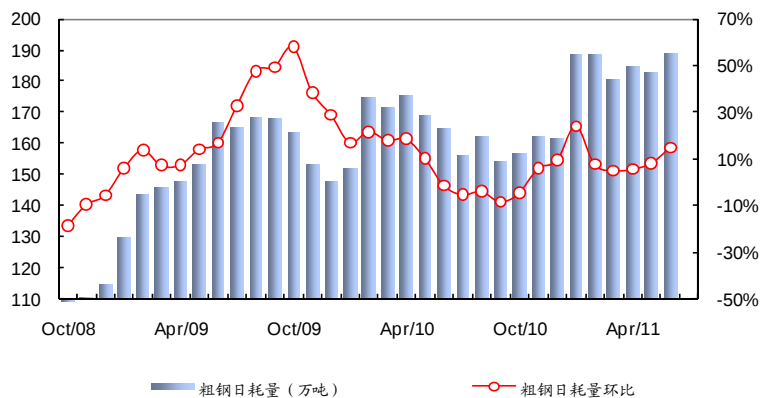
来源: 齐鲁证券研究所

图表3：中国铁矿石进口量及同比增速



来源：齐鲁证券研究所

图表4：中国粗钢日耗量及同比变化



来源：齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机: 18616512309
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308