

王涵
张忆东 宏观-策略团队

021-38565932

zhangyd@xyzq.com.cn

SAC: S0190510110012

联系人: 兰杰

021-38565960

汽车板需求小幅回暖

——兴业证券月度钢铁行业草根调研(2011.07.26)

2011年7月29日

投资要点

相关报告

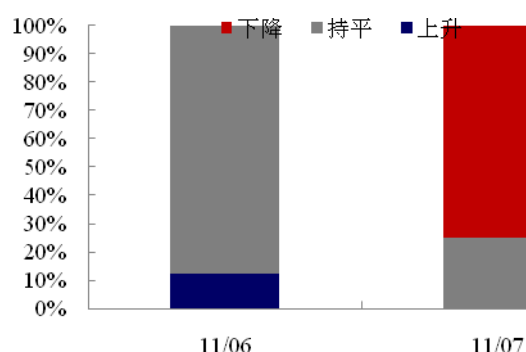
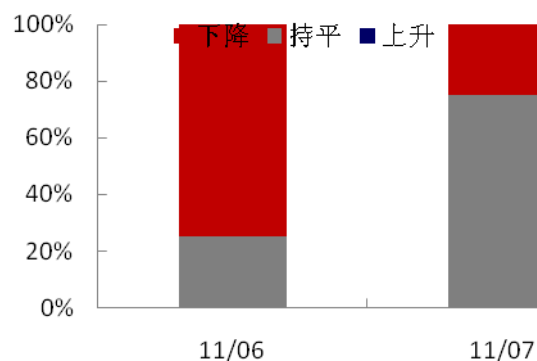
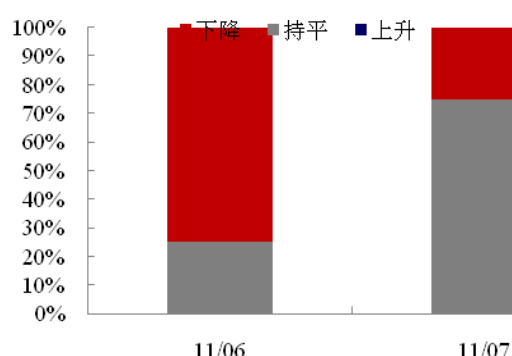
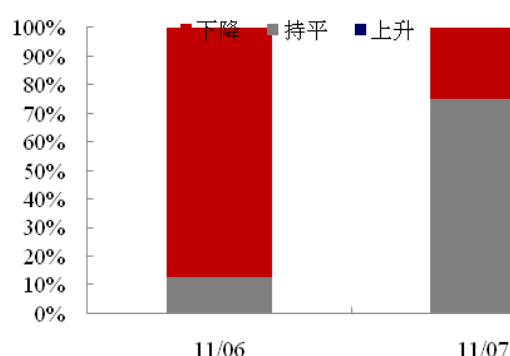
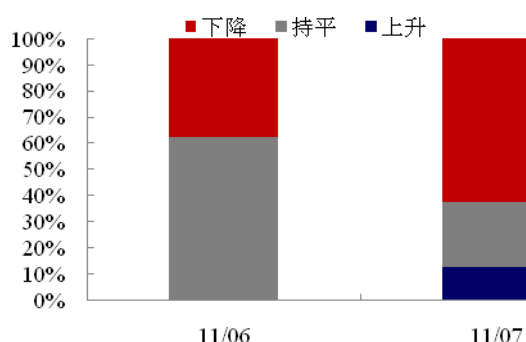
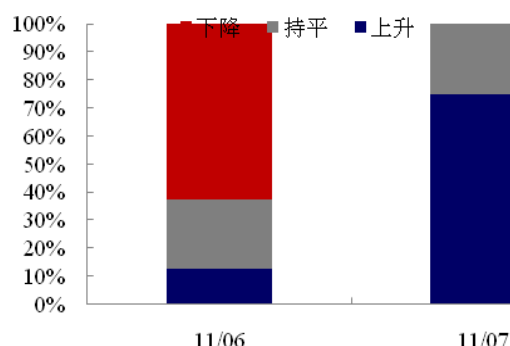
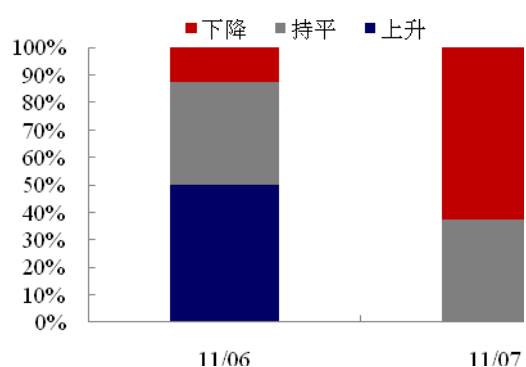
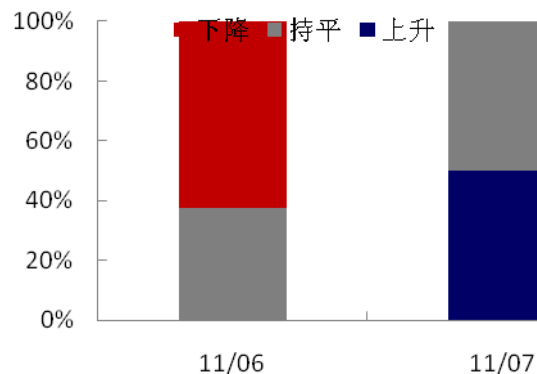
20110617《需求仍有分化,但总体趋弱》

我们在上周对东北,中部及东部钢厂做了调研,主要关注订单,生产,原材料,产成品,库存以及盈利预期5个角度。本次调研基本验证了我们上次调研结果,7月份生产与订单出现回落。8月份生产与订单有望企稳,但是迫于资金成本压力和对原材料和产成品的谨慎预期,企业对补库存偏谨慎,原材料库存水平处于历史偏低水平。值得注意的是,汽车对板材的需求小幅回暖。

- **7月新订单如期回落,预期8月份新订单回落速度放缓。**调研对象反映,7月新订单回落明显,这与我们上期调研结果相一致。同时,调研对象反映,8月份新订单或将略有下滑,但下滑速度将放缓。目前生产处于正常水平,7月份产量将小幅回落,而8月份产量预期将继续回落,但回落幅度有所收窄。这与中钢协公布的全国粗钢产量在7月上旬出现环比下滑相符。
- **7月原材料与产成品价格如期走低,但8月价格有望反弹。**与我们上次调研结果相一致,原材料价格与产成品价格在7月份出现下滑。但是调研对象反映,随着需求转暖,8月份原材料价格与产成品价格将出现上升。分区域来看,南方地区,尤其是广东地区,对钢材的需求一般,而北方地区,尤其是新疆开工旺盛,供需两旺。
- **资金成本压力,对未来原材料和产成品的谨慎态度压制库存规模。**我们的调研对象普遍反映来自于资金的压力明显,同时,他们对未来原材料价格和产成品的价格上涨预期也较为谨慎,认为不会出现大幅上升。因此,调研对象的原材料库存处于历史偏低水平。
- **汽车厂商对板材需求小幅回暖。**在今年的大部分时间,由于旺盛的房地产投资,市场对长材的需求一直较为旺盛。而由于汽车销售较为疲弱,板材的需求不理想。但是在本次调研中,有调研对象反映汽车生产厂对板材的需求小幅回暖。

我们近期重点对东北，中部及东部钢厂做了调研，主要关注订单，生产，原材料，产成品，库存以及盈利预期 5 个角度来衡量钢铁行业的冷热，进而帮助我们判断国民经济的运行状况。在本次调研过程中，以下几点发现值得关注：

- **7 月新订单如期回落，预期 8 月份新订单回落速度放缓。**调研对象反映，7 月新订单回落明显，这与我们上期调研结果相一致。同时，调研对象反映，8 月份新订单或将略有下滑，但下滑速度将放缓。目前生产处于正常水平，7 月份产量将小幅回落，而 8 月份产量预期将继续回落，但回落幅度有所收窄。这与中钢协公布的全国粗钢产量在 7 月上旬出现环比下滑相符。
- **7 月原材料与产成品价格如期走低，但 8 月价格有望反弹。**与我们上次调研结果相一致，原材料价格与产成品价格在 7 月份出现下滑。但是调研对象反映，随着需求转暖，8 月份原材料价格与产成品价格将出现上升。分区域来看，南方地区，尤其是广东地区，对钢材的需求一般，而北方地区，尤其是新疆开工旺盛，供需两旺。
- **保障房对钢材的拉动不甚明显。**有部分调研对象反映，对保障房对钢材需求的拉动感觉不明显。
- **资金成本压力，对未来原材料和产成品的谨慎态度压制库存规模。**我们的调研对象普遍反映来自于资金的压力明显，同时，他们对未来原材料价格和产成品的价格上涨预期也较为谨慎，认为不会出现大幅上升。因此，调研对象的原材料库存处于历史偏低水平。
- **汽车厂商对板材需求小幅回暖。**在今年的大部分时间，由于旺盛的房地产投资，市场对长材的需求一直较为旺盛。而由于汽车销售较为疲弱，板材的需求不理想。但是在本次调研中，有调研对象反映汽车生产厂对板材的需求小幅回暖。

图 1: 当月新订单明显下滑, 与上月调研相符

图 2: 新订单预期回落放缓

图 3: 当月产量降幅放缓, 超出上月调研预期

图 4: 预期产量回落程度减弱

图 5: 当月原材料价格略有下降, 与上次调研一致

图 6: 原材料价格预期上升, 但幅度有限

图 7: 当月产成品价格明显下滑, 与上次调研一致

图 8: 产成品价格预期上升


数据来源：兴业证券

图 9：当月原材料库存略有持平，与上次调研一致

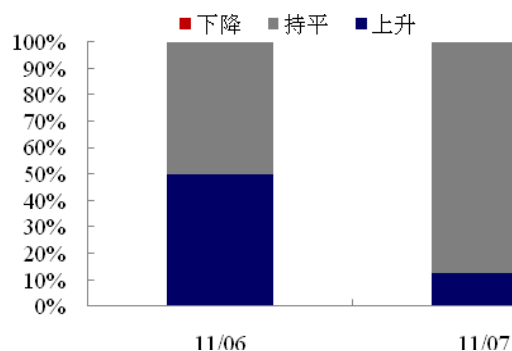


图 10：原材料库存预期基本持平

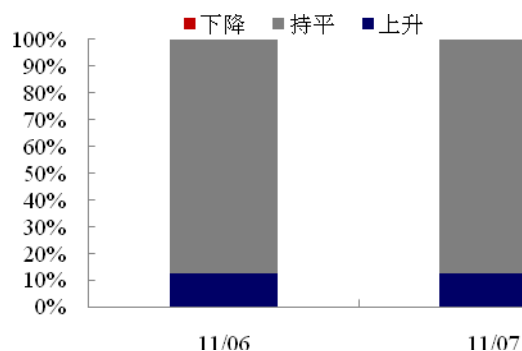


图 11：当月产成品库存基本持平，与上次调研一致

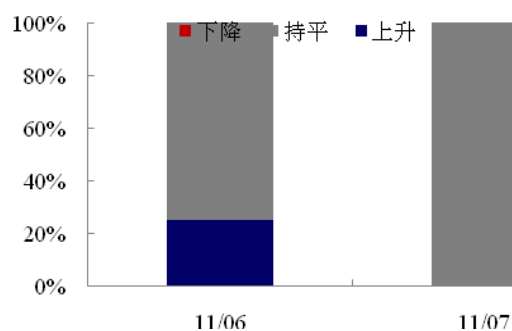


图 12：产成品库存预期略有下降

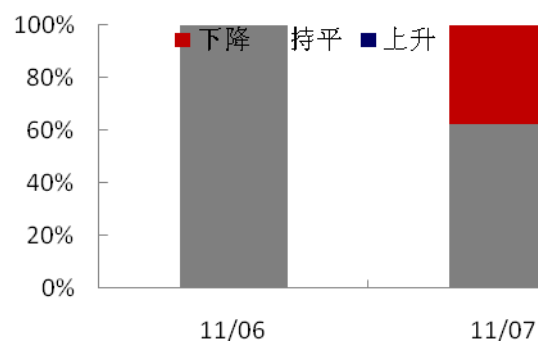


图 13：盈利预期变弱

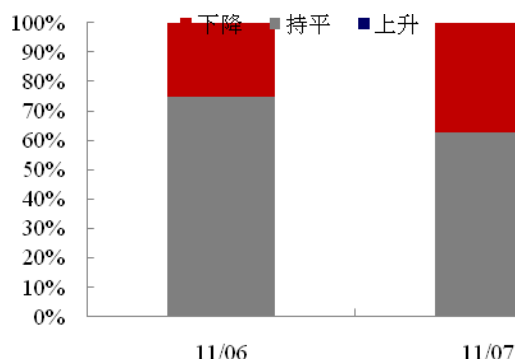


图 14：兴业证券钢铁行业调研点分布（8 个调研点）



数据来源：兴业证券

投资评级说明

行业评级报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投

资建议的评级标准为:

推荐: 相对表现优于市场

中性: 相对表现与市场持平

回避: 相对表现弱于市场

公司评级报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的

评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。