

## 钢铁

### 钢厂大幅度减产

**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@r.qlzq.com.cn

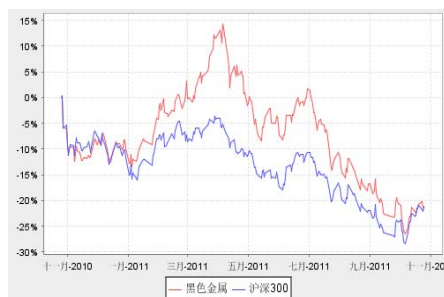
zhoutao@r.qlzq.com.cn

2011 年 11 月 10 日

#### 基本状况

|             |           |
|-------------|-----------|
| 上市公司数       | 41        |
| 行业总市值(百万元)  | 550399.88 |
| 行业流通市值(百万元) | 435855.82 |

#### 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)     | 10.09  | 10.09  | 10.09  |
|      | 摊薄每股收益(元) | 0.69   | 0.85   | 1.05   |
|      | 总股本(亿股)   | 7.66   | 7.66   | 7.66   |
|      | 总市值(亿元)   | 77.29  | 77.29  | 77.29  |
| 新兴铸管 | 股价(元)     | 8.13   | 8.13   | 8.13   |
|      | 摊薄每股收益(元) | 0.7    | 0.74   | 0.84   |
|      | 总股本(亿股)   | 19.17  | 19.17  | 19.17  |
|      | 总市值(亿元)   | 155.85 | 155.85 | 155.85 |
| 河北钢铁 | 股价(元)     | 4.00   | 4.00   | 4.00   |
|      | 摊薄每股收益(元) | 0.21   | 0.16   | 0.19   |
|      | 总股本(亿股)   | 68.77  | 68.77  | 68.77  |
|      | 总市值(亿元)   | 275.08 | 275.08 | 275.08 |

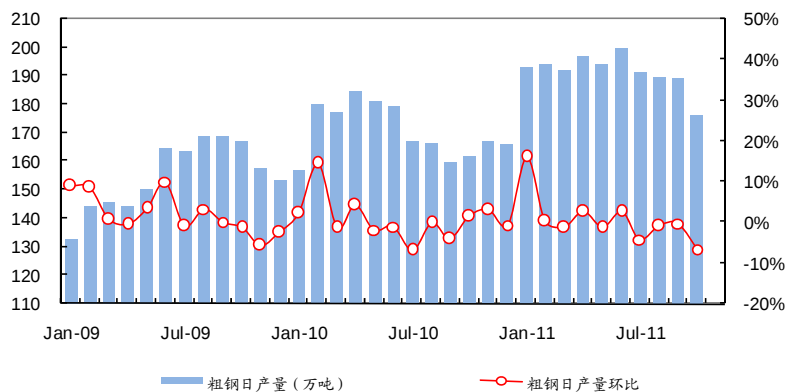
备注: 重点公司排列顺序为: 本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

#### 投资要点

- **主要事件:** 今日统计局公布 10 月份钢铁行业运行数据, 合并海关进出口数据如下:
  - 10 月国内粗钢产量为 5467.3 万吨, 同比增长 9.7%。日均产量为 176.4 万吨, 较 9 月份下降 12.6 万吨, 环比下降 6.7%。1-10 月粗钢产量 58041 万吨, 同比增长 10.5%;
  - 10 月钢材产量为 7307 万吨, 同比增长 13.4%。1-10 月钢材产量为 74036 万吨, 同比增长 11.5%;
  - 10 月份出口钢材 382 万吨, 较 9 月份减少 39 万吨, 与去年同期相比增长 33.57%。1-10 月累计出口 4097 万吨, 同比增长 11.3%;
  - 10 月份我国进口钢材 120 万吨, 较 9 月份减少 13 万吨, 比去年同期增长 5.26%。1-10 月累计进口 1316 万吨, 同比下降 3.5%。
- **大面积减产逐步展开:** 自九月中下旬始, 由于生产企业预期发生变化, 以河北地区为代表的民营钢铁企业开始加速生产以去原材料存货, 因此我们看到虽然钢价下跌致使企业亏损, 但生产企业九月甚至十月上旬产量数据仍保持高位。而进入中下旬随着部分企业原料去化结束, 开始进入实质性减产阶段;
- **出口如期下降:** 10 月钢材出口出现明显下降, 符合我们之前判断。一方面由于国内外焦煤价差出口竞争优势随着海外煤价滑落而逐步下降, 市场份额受损。另一方面外围市场经济下滑, 尤其欧洲市场需求萎缩较快。结合市场总量和份额两个角度看均出现不利变化, 导致圣诞节前传统钢材出口小旺季消失;
- **对于后期行业运行的研判:**
  - **年底库存释放或加剧需求衰减:** 十一月随着北方地区温度下降, 国内钢铁进入传统需求淡季, 无论从宏观环境还是行业本身的角度看, 未来钢铁消费都将转入衰减的状态。同时年底钢市贷款还款压力增大, 若年底资金情况无法得到改善, 部分融资性质押库存有释放的风险, 可能会加剧供需环境恶化;

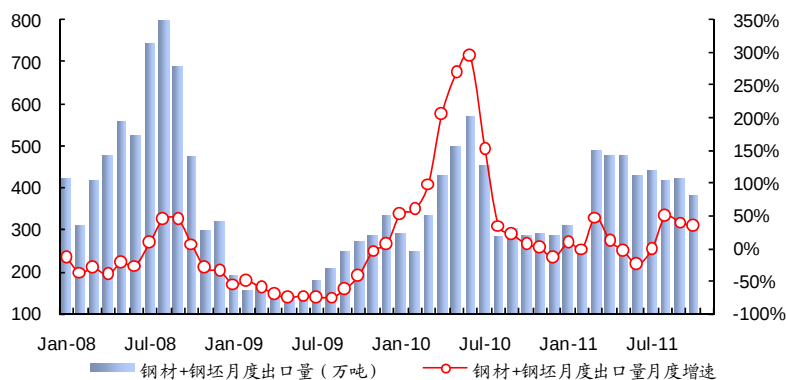
- **减产压力向国营钢厂转移：**由于体制上优势比较明显，民营钢厂在本次库存去化反应迅速，加之中小企业原材料库存本身存量较小，目前去化结束后，重新购进低价原料后复产。而国营企业反应滞后，将承受原材料减值损失，此外需求下滑的情况下，位于冶炼高成本区的国营钢厂未来承受的减产的压力逐渐增加。

**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