

钢铁

关注钢铁需求旺季

 评级: **增持**

 前次: **增持**

分析师

联系人

笃慧

郭皓

S0740510120023

021-20315133

021-20315196

duhui@r.qlzq.com.cn

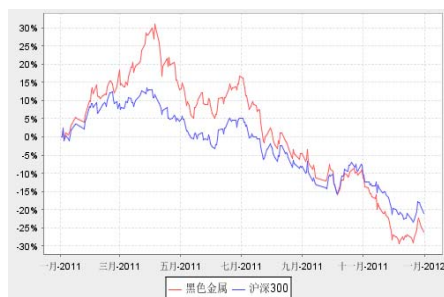
guohao@qlzq.com.cn

2012 年 1 月 17 日

基本状况

上市公司数	41
行业总市值(百万元)	463391.35
行业流通市值(百万元)	377862.96

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
南钢股份	股价(元)	2.78	2.78	2.78
	摊薄每股收益(元)	0.24	0.11	0.20
	总股本(亿股)	38.76	38.76	38.76
	总市值(亿元)	107.75	107.75	107.75
华菱钢铁	股价(元)	2.78	2.78	2.78
	摊薄每股收益(元)	-0.88	0.15	0.09
	总股本(亿股)	30.16	30.16	30.16
	总市值(亿元)	83.84	83.84	83.84
大冶特钢	股价(元)	9.56	9.56	9.56
	摊薄每股收益(元)	1.25	1.2	1.42
	总股本(亿股)	4.49	4.49	4.49
	总市值(亿元)	42.96	42.96	42.96

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

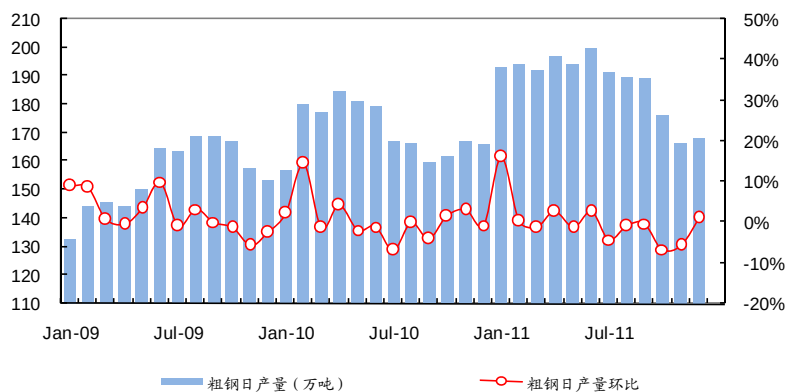
投资要点

- **主要事件:** 今日统计局公布 12 月份钢铁行业运行数据, 合并海关进出口数据如下:
 - 12 月国内粗钢产量为 5216 万吨, 同比增长 0.7%。日均产量为 168.26 万吨, 较 11 月份增长 2 万吨, 环比增长 1.2%。1-12 月粗钢产量 68327 万吨, 同比增长 8.9%;
 - 12 月生铁产量 4801 万吨, 同比增长 3.7%。1-12 月生铁产量 62969 万吨, 同比增长 8.4%
 - 12 月钢材产量 7107 万吨, 同比增长 6.0%。1-12 月钢材产量为 88131 万吨, 同比增长 12.3%;
 - 12 月份出口钢材 372 万吨, 较 11 月份减少 48 万吨, 与去年同期相比增长 30.53%。1-12 月累计出口 4888 万吨, 同比增长 14.9%;
 - 12 月份我国进口钢材 119 万吨, 较 11 月份减少 4 万吨, 比去年同期下降 15.6%。1-12 月累计进口 1558 万吨, 同比下降 5.2%。
- **减产与增产:** 本月粗钢产量继续维持低位, 但环比有所上升。若我们认为钢协旬报统计的重点大中型企业产量是准确可靠, 12 月重点企业三旬日产量均值为 148 万吨, 较 11 月 149 万吨下降约 1 万吨/天。而统计局全国日产量 168 万吨, 环比增长 2 万吨/天, 剔除重点企业后这就意味着小型企业日产量当月增长 3 万吨/天, 环比增加 17.6%左右。这一点与草根观察的结论基本一致, 11 月开始由于矿价随钢价回落后, 实时利润回升推动前期原材料存货去化较快的小型企业重新恢复生产;
- **出口数据重新回落:** 本月中国出口数据重新回落, 这主要反映了圣诞前季节性采购旺季结束后, 欧美等外围市场消费出现环比滑坡。中国未来出口数量主要取决于海外市场需求总量及我国产品市场份额变化。而其背后驱动力如海外经济及国内外钢厂焦煤成本差的逐步企稳, 出口数量短期内可能将呈现窄幅波动的态势;

■ 对于后期行业运行的研判:

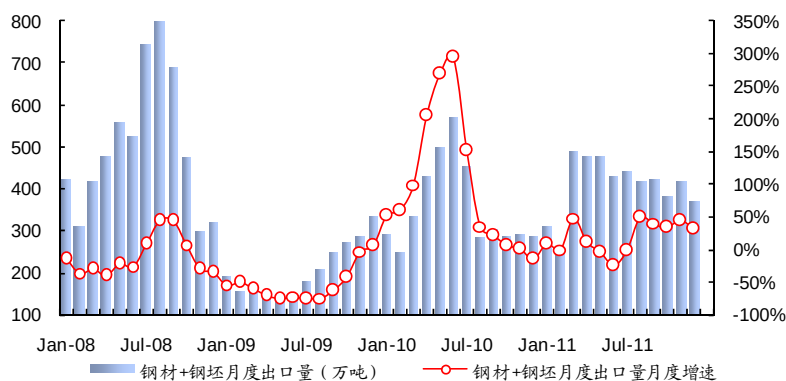
- **旺季及存货周期调整值得关注:** 钢铁业消费旺季主要集中在春秋两季, 春季建筑业开工率提升对钢铁需求将起到一定的促进作用, 另一方面目前由于预期不佳, 今年钢市资源冬储力度不足, 可流通库存处于相对偏低的状态, 若下游产业链产成品存货去化进程加快, 在库存化过程有望放大旺季消费上升幅度;
- **资源企业利润上升更加显著:** 若需求回升假设成立, 随着生产企业开工率提高, 铁矿石及钢铁冶炼行业利润都有望出现回暖, 其中铁矿石公司利润上升幅度将更加明显, 而大部分冶炼标的集中在边际效率钢铁公司, 其利润回升幅度预计将低于资源类企业。

图表 1: 国内粗钢日产量及环比变化



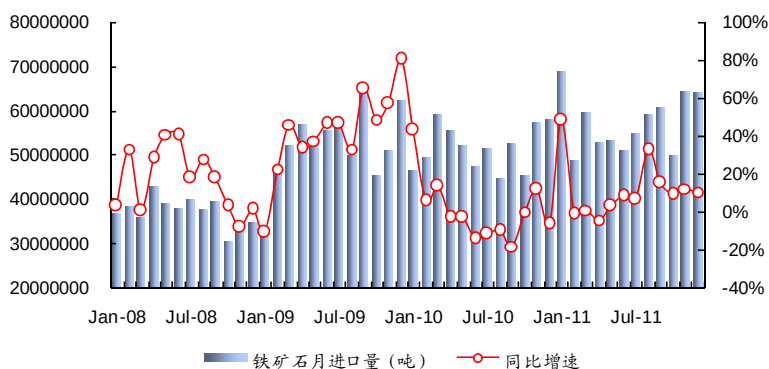
来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 国内坯材出口数量及同比变化



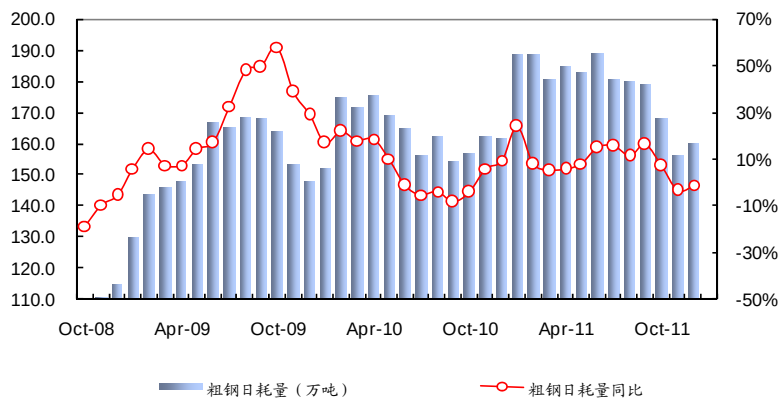
来源: 齐鲁证券研究所

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:阴红星
电话:0531-68889520
手机:13969199716
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308