

推荐 (维持)

社会库存下降 钢价大幅反弹

2012 年 10 月 29 日

10 月中旬钢铁行业运行数据点评

上证指数

2066

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	44	2.1
总市值 (亿元)	4386	2.1
流通市值 (亿)	150	3.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	1.8	-19.5	-35.8
相对表现	-1.1	-5.0	-20.6



数据来源: 港澳资讯、招商证券

相关报告

粗钢产量反弹接近历史高位, 但钢厂库存只是小幅上升, 且社会库存下降明显, 钢价出现较大幅度反弹, 我们认为, 短期钢价可维持, 继续推荐与铁路和建筑相关的建筑用钢龙头, 包括八一钢铁, 酒钢宏兴、河北钢铁和马钢股份。

- **粗钢日产量再次反弹, 逼近历史高位。**本旬粗钢产量却再次出现反弹。根据中钢协统计, 10 月中旬全国粗钢日均产量 199.92 万吨, 环比 10 月上旬 191.62 万吨上升 8.3 万吨或 4.33%, 已逼近粗钢日产量的历史高位 205 万吨。而同期重点钢企粗钢日产量也达到了 160.61 万吨, 环比 10 月上旬的 158.36 万吨也增产了 2.25 万吨或 1.42%。
- **钢材销量比 9 月同期略有下滑。**随着四季度淡季临近, 本旬钢材销量也较 9 月同期出现了小幅下滑。10 月中旬 76 家重点钢铁企业钢材日均销量 126.89 万吨, 同比 9 月中旬下滑了 2.19 万吨或 1.69%; 本旬长材销量 659.21 万吨, 同比 9 月中旬下滑了 5.8%; 板带材销量 567.69 万吨, 比 9 月同期上涨了 2.61%。
- **重点钢企库存量有所回升。**76 家重点钢铁企业钢材库存 1104 万吨, 环比 10 月上旬 1077 万吨上升了 26.13 万吨或 2.43%, 旬末库存量相当于日产量 6.86 天, 环比 10 月上旬的 7.02 天下降 0.17 天, 且低于 12 年均值 0.51 天; 旬末库存量相当于日销售量 8.7 天, 环比 10 月上旬 9.52 天回落 0.83 天, 比 12 年平均水平 8.96 天少了 0.26 天。
- **钢材出厂价格反弹。**76 家重点企业钢材旬均售价 4115 元/吨, 环比 10 月上旬上涨了 87 元/吨或 2.16%。其中长材销售价格 3945 元/吨, 环比上涨 2.58%, 板材销售价格 4256 元/吨, 环比上涨了 1.89%, 管材价格也上涨了 3.45% 至 5378 元/吨。
- **投资策略:** 10 月中旬粗钢产量反弹逼近历史高位, 但钢厂库存只是略增了 26.13 万吨, 另据我们调研了解, 本旬钢铁社会库存量下降了 27.5 万吨, 分品种来看, 螺纹、热轧的社会库存明显下降, 本旬钢价出现较大幅度反弹, 我们认为, 短期钢价可以维持, 公司选择方面, 我们继续推荐与铁路和建筑相关的建筑用钢龙头, 包括八一钢铁、酒钢宏兴、河北钢铁和马钢股份。
- **风险提示:** 钢铁供给依旧处于高位, 钢价下行压力犹存。

重点公司主要财务指标

	股价	10EPS	11EPS	12EPS	11PE	12PE	PB	评级
宝钢股份	4.64	0.74	0.42	1	9.1	3.6	0.7	审慎推荐-A
新兴铸管	5.99	0.7	0.76	0.8	8.0	8.0	1.3	强烈推荐-B
八一钢铁	5.65	0.69	0.63	0.78	10.5	8.4	1.9	强烈推荐-B
国瓷材料	32.34	0.69	0.71	1.13	50.1	31.8	12.0	强烈推荐-A
三钢闽光	5.29	0.21	0.47	0.4	13.1	15.1	1.4	强烈推荐-B
豫金刚石	6.74	0.5	0.47	0.9	12.6	6.8	4.1	强烈推荐-A
安泰科技	12.24	0.26	0.37	0.57	35.6	23.4	4.2	审慎推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

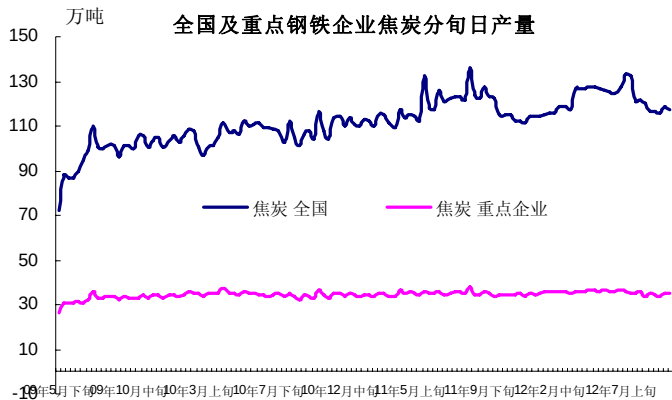
张士宝

0755-83734778

zhangsb@cmschina.com.cn

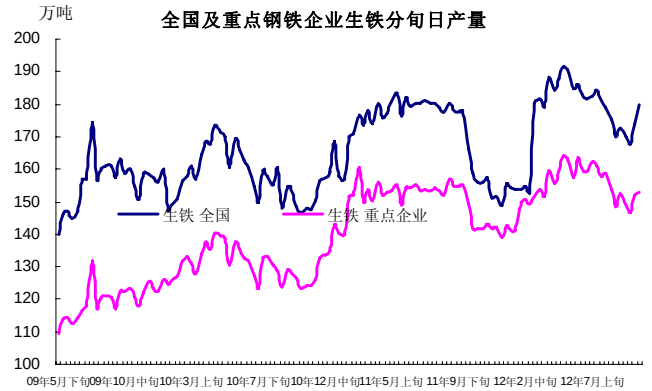
S1090511040020

图 1: 全国和重点钢企焦炭分旬日产量



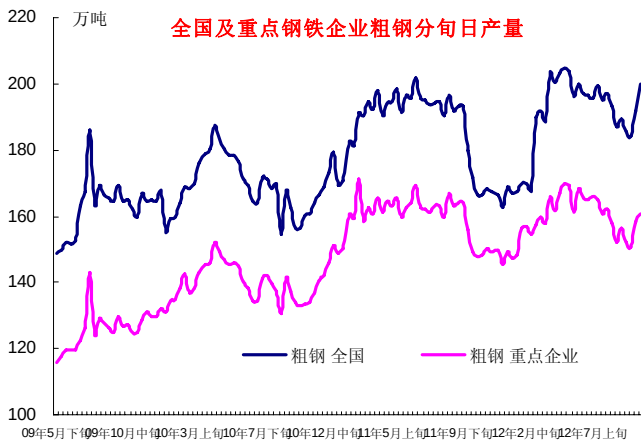
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 2: 全国和重点钢企生铁分旬日产量



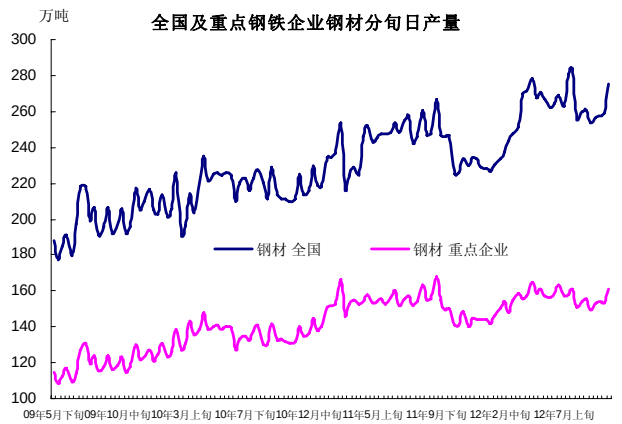
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 3: 全国和重点钢企粗钢分旬日产量



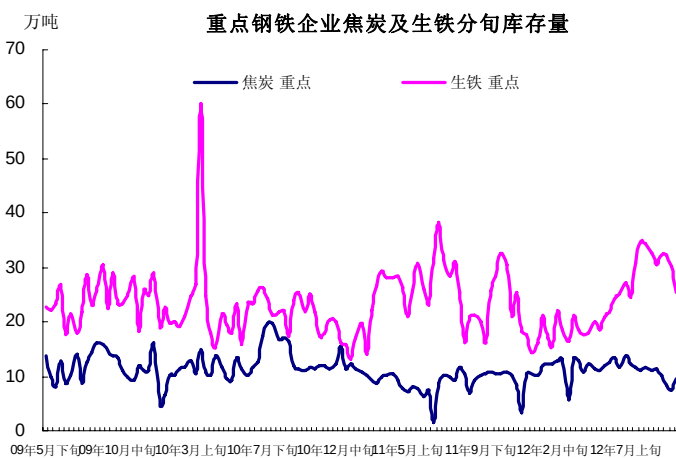
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 4: 全国和重点钢企钢材分旬日产量



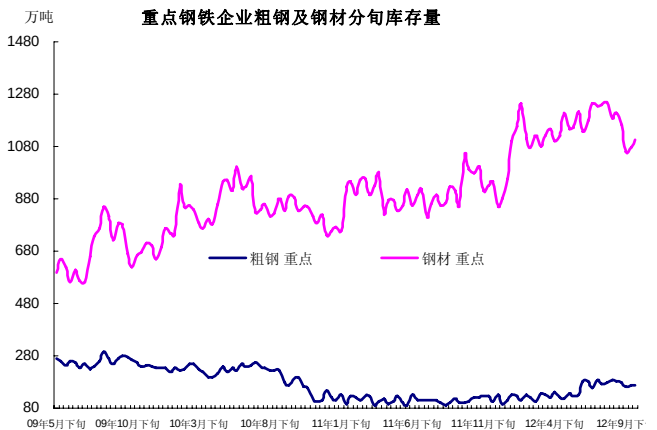
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 5: 重点钢企生铁和焦炭分旬库存量走势



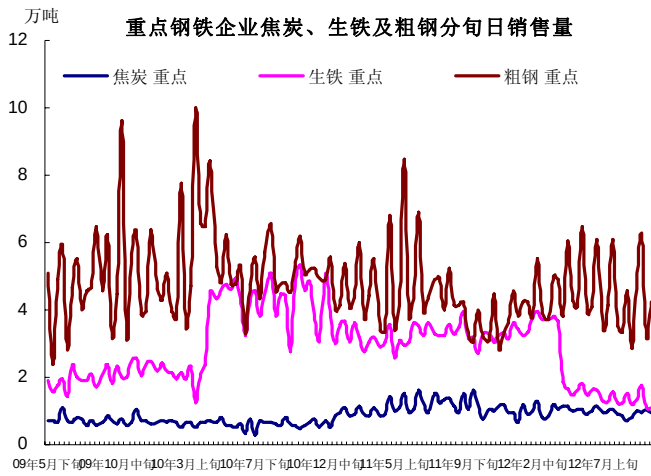
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 6: 重点钢企粗钢和钢材分旬库存量走势



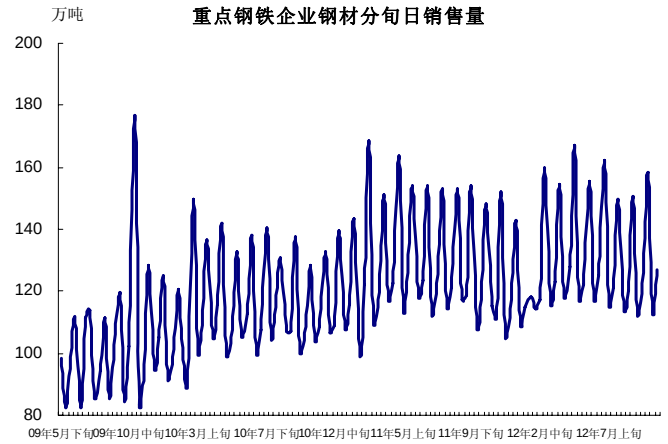
资料来源: 中钢协, 招商证券

图 7: 重点钢铁企业焦炭、生铁及粗钢分旬日销售量



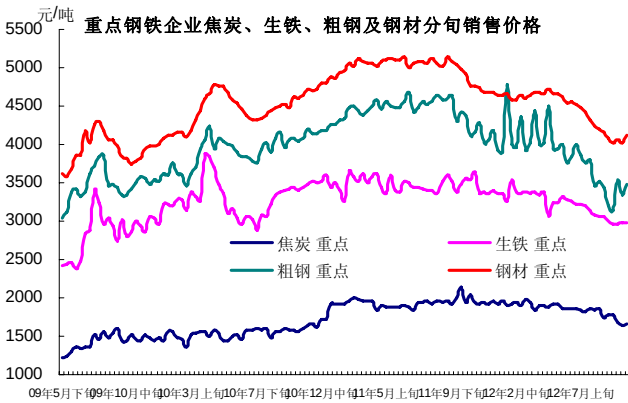
资料来源：中钢协，招商证券

图 8: 重点钢铁企业钢材分旬日销售量



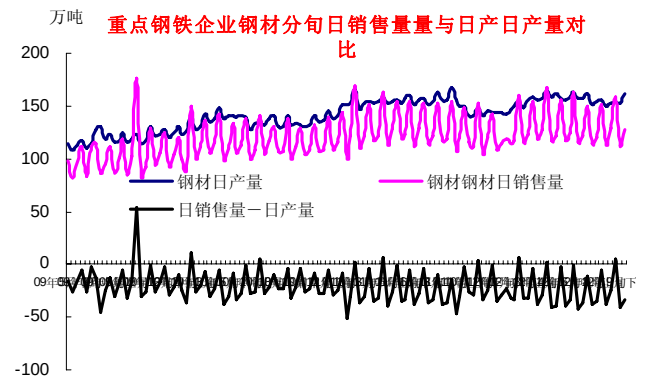
资料来源：中钢协，招商证券

图 9: 重点钢企焦炭、铁钢材等分旬售价走势



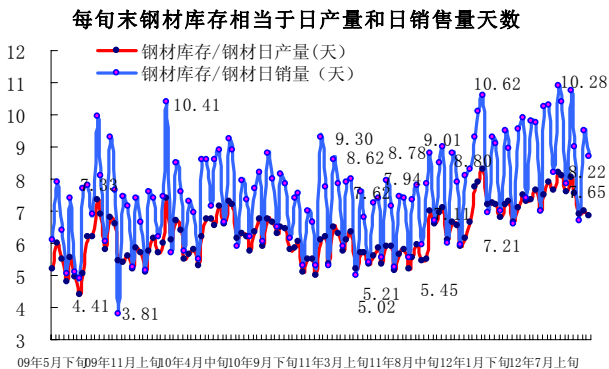
资料来源：中钢协，招商证券

图 10: 重点钢企钢材分旬日销售量与日产量对比



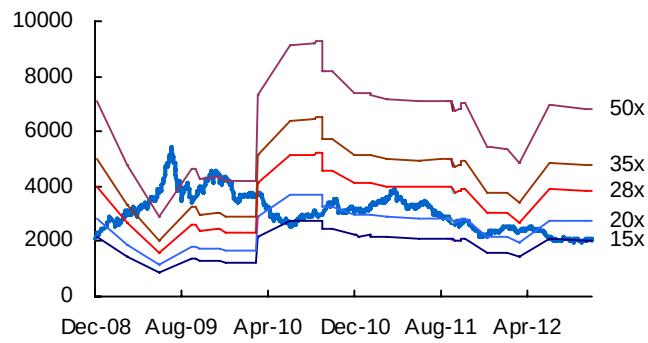
资料来源：中钢协，招商证券

图 11: 钢材库存/日产量&销量



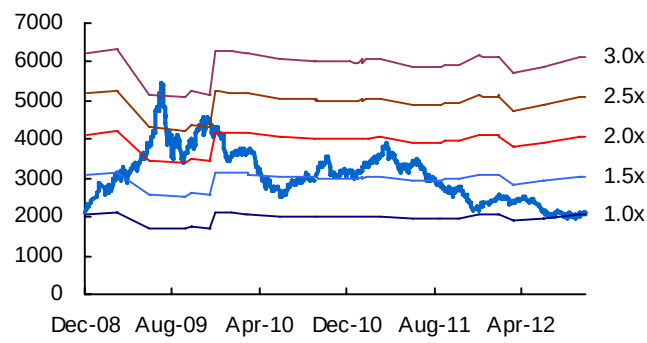
资料来源：中钢协，招商证券

图 12: 钢铁行业历史PEBand



数据来源: 港澳资讯、招商证券

图 13: 钢铁行业历史PBBand



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：证券分析师，2010-2011年水晶球最佳分析师第三名、2011年金牛分析师第四名、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年加入招商证券。2010-2011年水晶球最佳分析师第三名（团队），2011年金牛分析师第四名（团队）。

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。