

推荐 (维持)

钢材价格创七个月以来新高

2013 年 2 月 21 日

2013 年 2 月上旬钢铁行业运行数据点评

上证指数 2397

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	44	2.1
总市值 (亿元)	4699	2.0
流通市值 (亿)	3864	2.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-0.7	5.4	-21.0
相对表现	-4.9	-12.0	-27.4



数据来源: 港澳资讯、招商证券

相关报告

旺季将至, 本旬粗钢日产量大幅回升, 钢企库存水位也较前期有明显提升, 春节前钢材销售数据仍然平淡, 但钢材销售价格已经连续攀升至七个月以来的最高点, 我维持前期观点不变, 认为行业景气正在复苏, 伴随旺季到来, 行业景气复苏趋势将得到进一步强化, 后市钢价仍有上升空间。

- **粗钢日产量环比增长幅度较大。**根据中钢协最新统计数据, 13 年 2 月上旬全国粗钢日均产量 198.89 万吨, 环比 1 月下旬的 190.58 万吨上涨了 8.3 万吨或 4.36%。同期重点钢企粗钢日产量同样也有较大幅度回升, 中钢协数据显示, 重点钢企粗钢日产量为 170.14 万吨, 环比 1 月下旬的 160.4 万吨增加了 9.75 万吨或 6.08%。
- **钢材销量较 1 月同期仍有小幅下滑。**春节前钢材销量数据仍显平淡, 中钢协数据显示, 2 月上旬 78 家重点钢铁企业钢材日均销量 114.6 万吨, 较今年 1 月上旬的 118.33 万吨略降了 3.73 万吨或 3.15%, 本旬长材销量累计达到了 566.93 万吨, 较 1 月上旬的 590.37 万吨下降了 4%; 同期板带材销量 542.29 万吨, 较 1 月上旬的 573.61 万吨的销量下降了 1.7%。
- **重点钢企业库存量继续反弹。**本旬 78 家重点钢铁企业钢材库存 1144 万吨, 环比 1 月下旬的 1059 万吨上升了 85.29 万吨或 8.05%; 旬末库存量相当于日产量 7.07 天, 环比 1 月下旬 6.56 天上升 0.51 天, 高于年内均值 0.41 天; 旬末库存量相当于日销售量 9.99 天, 环比去年 1 月下旬的 6.85 天上升 3.14 天, 比年内平均值高了 1.45 天。
- **钢材出厂价格回升至七个月最高位。**78 家重点企业钢材旬均售价报 4299 元/吨, 环比去年 1 月下旬的 4238 元/吨上涨了 61 元/吨或 1.44%, 是近七个月的最高水平; 分品种看, 本旬长材销售价格报 4020 元/吨, 环比略降 0.8%, 板材价格则升至 4525 元/吨, 环比上涨 3.2%, 管材本旬均价报 5252 元/吨, 环比下降了 3.3%。
- **投资策略:** 钢价持续回升验证了我们此前关于行业景气回升的判断。行业旺季将至, 本旬粗钢日产量大幅回升, 钢材库存水位也较前期水平有明显提升, 春节因素导致钢材销售数据略显平淡, 我们认为, 库存水位提升和销售数据平淡均属行业正常的季节性数据波动, 行业景气回升的基本趋势并未改变。公司选择方面, 我们继续推荐受益矿石价格上涨的攀钢钒钛、金岭矿业、酒钢宏兴和凌钢股份; 同时推荐受益于铁路和基建投资的长材类相关公司: 八一钢铁、柳钢股份、三钢闽光和河北钢铁。
- **风险提示:** 钢铁产能过剩, 若产能释放控制不力, 钢价可能回调。

重点公司主要财务指标

	股价	11EPS	12EPS	13EPS	12PE	13PE	PB	评级
宝钢股份	5.05	0.43	0.71	0.52	7.0	9.0	0.7	审慎推荐-A
新兴铸管	6.31	0.76	0.54	0.75	12.2	8.1	1.2	强烈推荐-A
八一钢铁	5.96	0.63	0.47	0.79	12.2	7.1	1.5	强烈推荐-B
国瓷材料	41.38	0.94	1.1	1.36	34.9	26.5	5.0	强烈推荐-A
三钢闽光	5.83	0.59	0.76	0.97	6.5	5.4	1.3	强烈推荐-B
豫金刚石	3.93	0.01	0.17	0.25	22.9	15.9	1.7	强烈推荐-A
攀钢钒钛	5.87	0.47	0.3	0.45	18.9	13.9	4.4	审慎推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

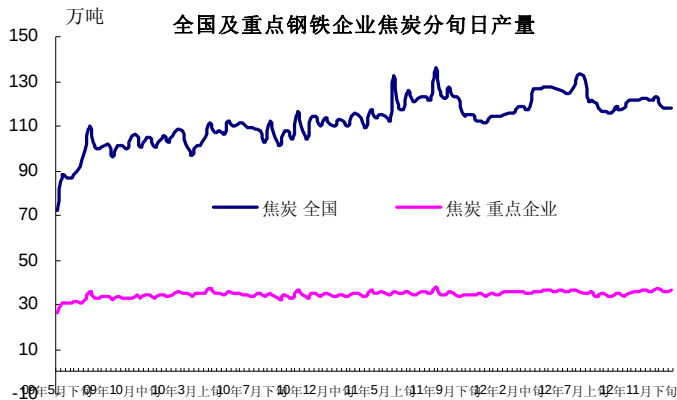
张士宝

0755-83734778

zhangsb@cmschina.com.cn

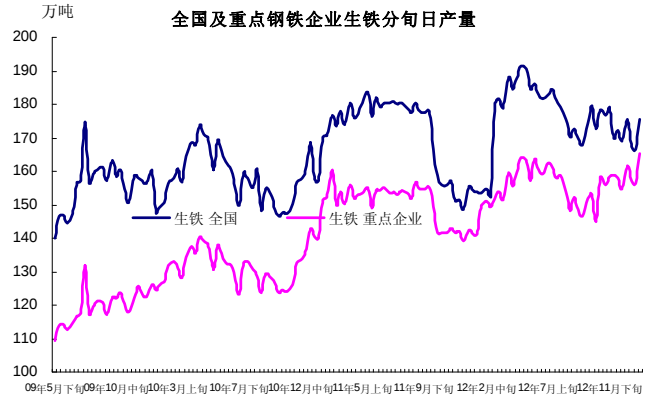
S1090511040020

图 1: 全国和重点钢企焦炭分旬日产量



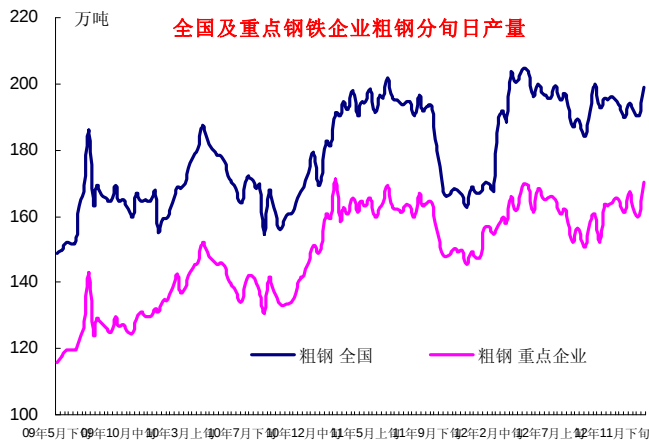
资料来源：中钢协，招商证券

图 2: 全国和重点钢企生铁分旬日产量



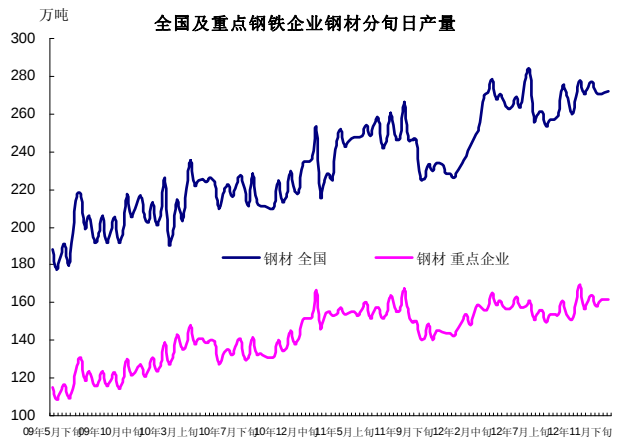
资料来源：中钢协，招商证券

图 3: 全国和重点钢企粗钢分旬日产量



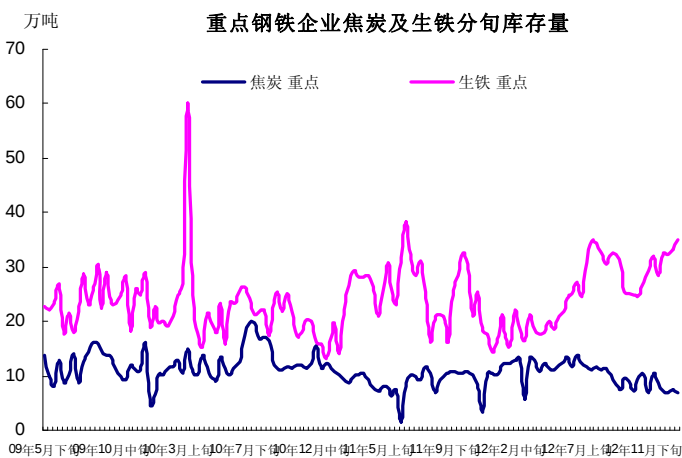
资料来源：中钢协，招商证券

图 4: 全国和重点钢企钢材分旬日产量



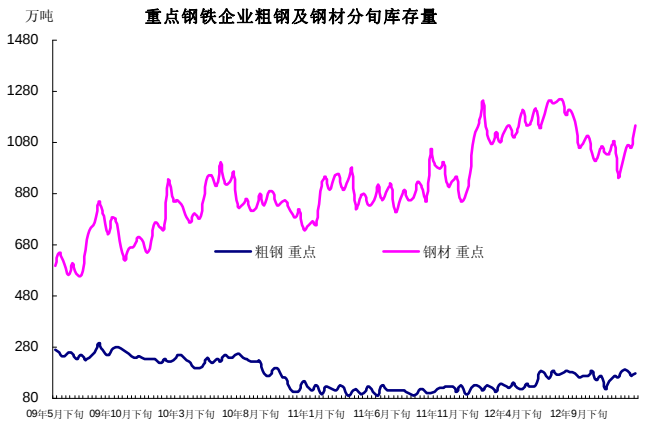
资料来源：中钢协，招商证券

图 5: 重点钢企生铁和焦炭分旬库存量走势



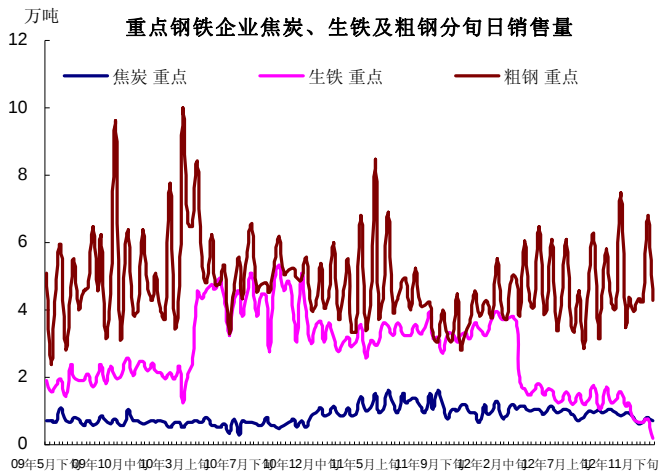
资料来源：中钢协，招商证券

图 6: 重点钢企粗钢和钢材分旬库存量走势



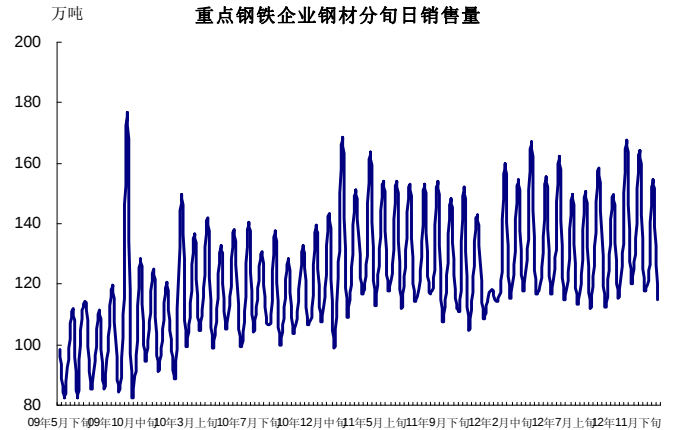
资料来源：中钢协，招商证券

图 7: 重点钢铁企业焦炭、生铁及粗钢分旬日销售量



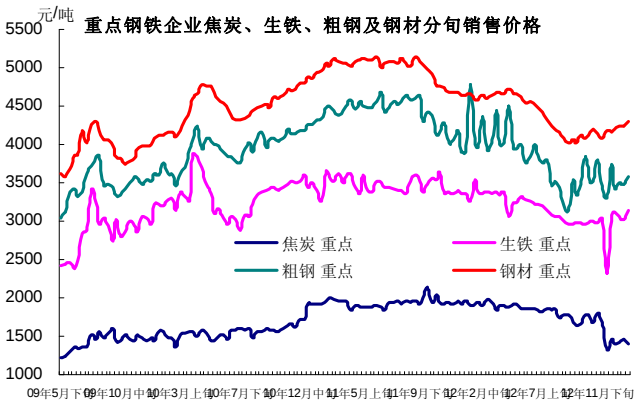
资料来源：中钢协，招商证券

图 8: 重点钢铁企业钢材分旬日销售量



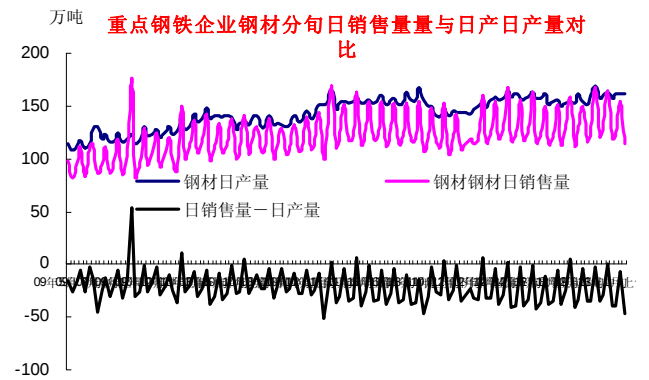
资料来源：中钢协，招商证券

图 9: 重点钢企焦炭、铁钢材等分旬售价走势



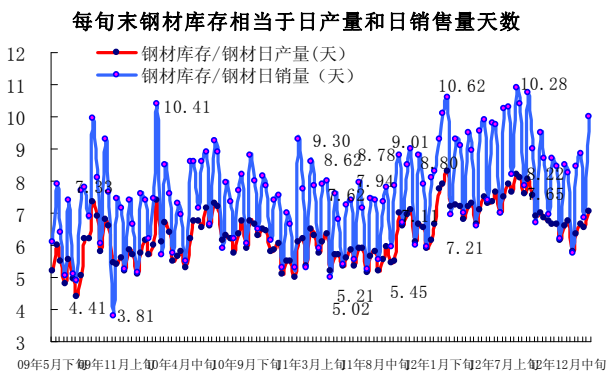
资料来源：中钢协，招商证券

图 10: 重点钢企钢材分旬日销售量与日产量对比



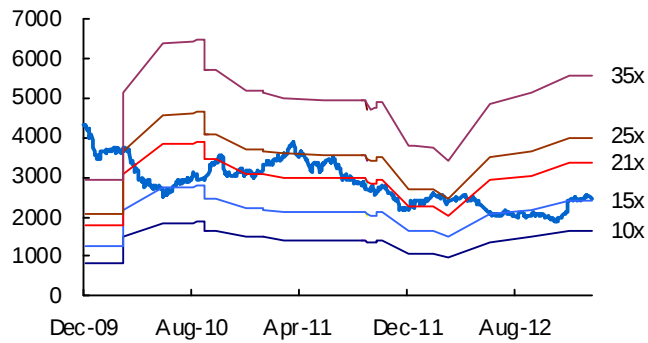
资料来源：中钢协，招商证券

图 11: 钢材库存/日产量&销量



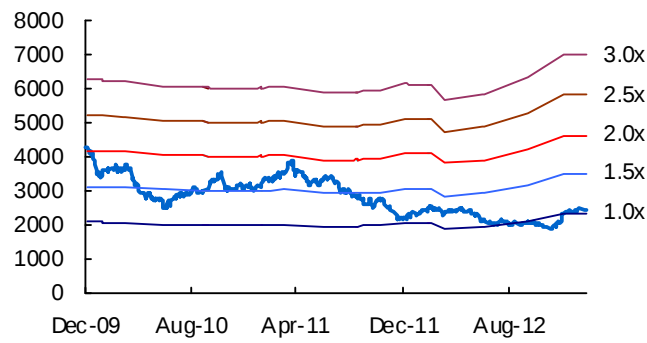
资料来源：中钢协，招商证券

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。