

钢铁股大幅上涨短评

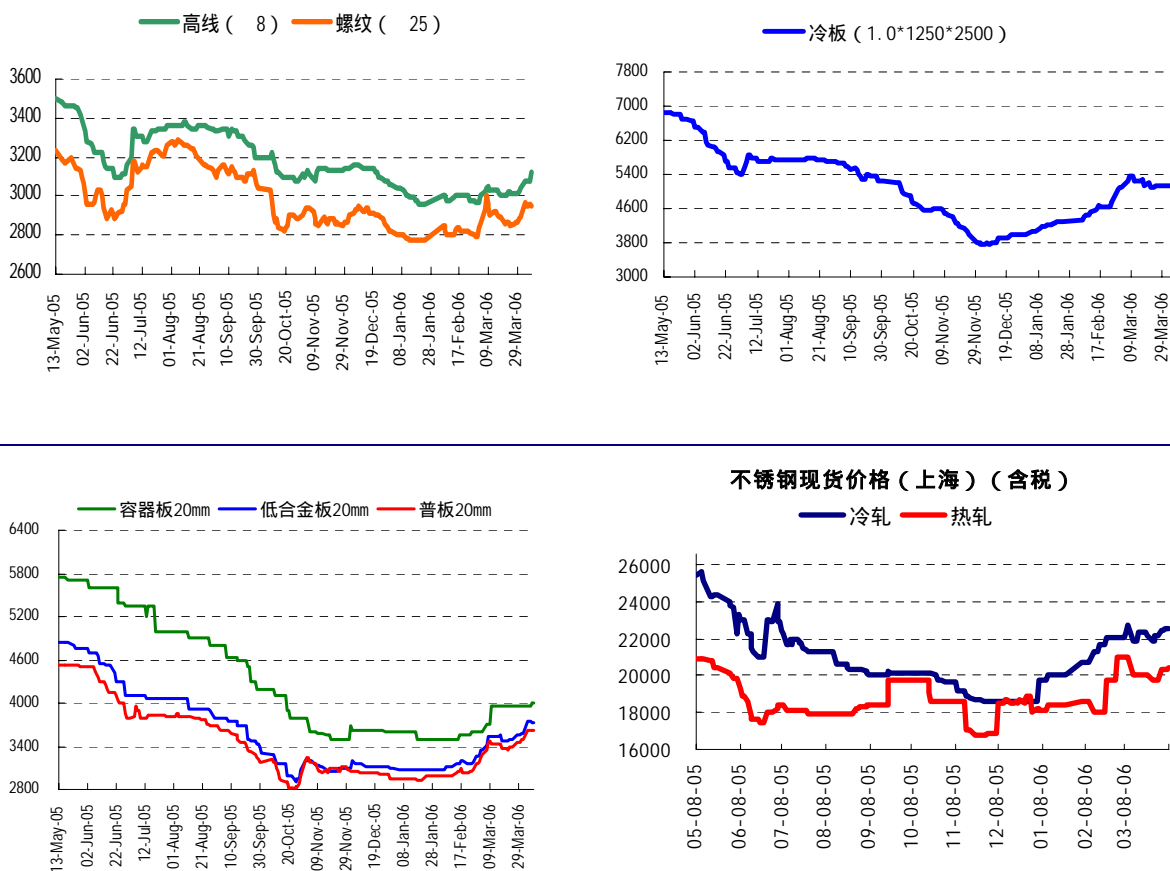
钢铁股有波段性上涨机会

今日在马钢、鞍钢的带动下，钢铁股整体大幅上涨，钢铁股有全面启动的迹象。

评论：

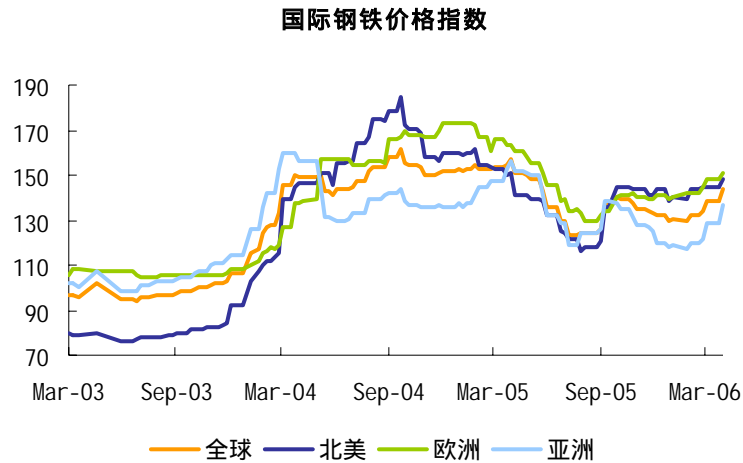
1 行业基本面支持钢铁股上涨。钢价经过 05 年四季度恐慌性下跌后，短期底部已经形成，今年以来钢材价格持续呈小幅向上振荡的局面。国内市场需求回升较快，前两个月固定资产投资增长 26.6%，汽车、工程机械、集装箱等下游需求同比增长较大。国外需求增长同样较快，国外钢铁价格高于国内，导致国内出口不断增长，3 月份出口创出达 281 万吨月度钢材出口最新纪录。目前流通市场库存仍处于半年低位，市场已经摆脱了恐慌性下跌阶段。我们预计 2006 年上半年钢材价格呈小幅向上振荡的局面，相对目前价格有 5%左右的上涨空间，特别是中厚板有较大的补涨空间。

图 1：上海钢材价格走势



资料来源：申银万国证券研究所

图 2：海外钢铁价格高位拉动国内出口



资料来源：申银万国证券研究所

2 产能释放有放缓迹象，3 季度价格预计平稳。据初步统计，国内大部分新建产能基本在 2006 年上半年以前进行了较大释放，而 2006 年下半年新投产的产能有限。伴随着国内钢厂的不断提价，我们预期国内三季度的钢材价格较为平稳，下降空间不大。

3 国家将继续采取措施，鼓励收购整合，淘汰落后产能，未来钢铁行业走势将比市场预期乐观。国务院关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知发布之后，具体行业的调整政策和目标也将陆续出台。政策目标是：加快淘汰落后生产能力，淘汰 1 亿吨落后炼铁生产能力和 5500 万吨落后炼钢能力；严格控制钢铁工业新增产能；钢铁行业未来很有可能达到软着陆。

4 矿石涨价 10%对国内大钢厂没有明显影响，一季度业绩成为年内低点得以印证。离岸价格今年上涨 10%，吨钢成本上升 53 元，但海运费与去年同期相比下降了 9 美元/吨，下降幅度接近 50%，因而铁矿石到岸价与去年同期相比实际下降 5 美元/吨，即 8%左右。当然尽管宝钢、武钢、鞍钢，二季度提价 400 元 - 900 元/吨，与去年二季度高点相比吨钢盈利还是下滑的，但就今年季度环比而言，二季度钢价的上涨远远超出此次成本的上涨，因而钢铁行业一季度业绩成为年内低点得以印证。

5 市场将会对钢铁股二季度业绩大幅增长拥有良好的预期。已经公布一季报的韶钢松山基本符合市场预期，因而在二季度钢材价格大幅回升的情况下，市场将会预期钢铁公司会有较好的中报。

6、我们重点推荐具有业绩支持的整体上市公司：鞍钢、太钢、拥有资源并且业绩大幅

增长的西宁钢铁；继续看好龙头公司宝钢股份和武钢股份；可以关注享受中厚板价格反弹
益处的南钢股份、安阳钢铁和即将整体上市的本钢、包钢。

分析师：朱立斌

电 话：63295888 x 418

E-MAIL：zhulibin@sw108.com

时 间：2006年4月14日

投资评级的说明

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 投资建议的评级标准

买入	: 相对强于市场表现15%以上；
增持	: 相对强于市场表现5% ~ 15%；
观望	: 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
卖出	: 相对弱于市场表现5%以下；

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归上海申银万国证券研究所有限公司所有。未获得上海申银万国证券研究所事先书面授权，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“上海申银万国证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。