

在钢厂角度看活泼信号不锈钢角钢商场

本次涨价崎岖在**不锈钢角钢商场**的预期之内。一季度的盈利关于不锈钢角钢厂政策拟定至关重要，在历过2012年工作寒冬之后，稳住现有不锈钢角钢商场关于钢厂而言尤为火燎，现热卷、中板和不锈钢角钢的代价分别为3851、3701和14594元 / 吨，较四季度初累计涨幅分别达7.52%、4.19%和2.03%，而钢厂的热卷和冷轧代价的涨幅仅1.97%、2.35%，补涨意图明显。一同调涨崎岖不大，也反应出钢厂关于后市的稳重。

此外，四季度铁矿石代价的涨幅也高达3.57%，本钱快速同步上升的压力更为明显，宝钢连续小幅上调出厂价，结束仍是为了减轻本钱压力。

四季度以来制造业相关方略有好转，是宝钢本次涨价的重要基础。如国家统计局最新数据闪现，11月我国汽车产量为184.9万辆同比增加3.9%环比增加10.3%：1-11月汽车累计产量为1868.4万辆，同比增加6.5%，而宝钢产品以汽车、家电等制造厂商为主，不像长材需求那样有着明显的季节性要素烦扰。

城镇化预期发起，商场关于周期性工作的需求预期出现好转。如我们在11月份的年度战略陈说中所判另外，钢市的下贱需求复苏，遇待大规模出资拉动，若城镇化的推动进程符合预期，资金困境得以处置，对当时深陷产能过剩、盈利已在谷底徜徉好久的钢铁工作，无疑是写入一剂强心针。再加上我们考虑到下半年以来，社会库存全体下降较快，一同新年后即将出现新的下游布满开工，不打扫工作会时间性向好，钢厂本次涨价，是一个较为活泼的信号。

坚持对宝钢的“增持”评级。宝钢作为不锈钢角钢材的龙头企业，本年不良资产的剥离已大幅增厚成果朋年若钢市温文复苏必将首要获益估量2012—2014年的EPS分别为0.69、0.46、0.52元 / 股，对应的PE分别为7、10、9倍，PB仅0.73，估值优势相对明显，继续坚持“增持”评级不变。