

研究员：马春霞

钢铁行业

汽车及配件行业

(8621)64718888-
1270

联系人

张燕华

(8621)64718888-
1287

zhangyanhua@st
ocke.com.cn

上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层

(200031)

期待产业振兴细则的出台

投资要点：

1. 上周：振兴细则预期 + 钢材期货获批，钢铁股跑赢沪深 300 指数

上周，钢铁行业股票表现比较突出，除了预期钢铁行业振兴规则细则将出台和钢材期货推出的获批之外，估值水平偏低也是钢铁股票炒作的重要原因。其中受益于钢材期货推出的钢材贸易商类和长材类上市公司表现更为突出。

2. 钢价：钢价快速下跌

板材跌至 2008 年 12 月份以来的最低价；中厚板价格向下，成交不佳；线螺市场波动较快，涨跌无序。这种情况源于：市场库存急剧升高，春节后市场与钢厂连续加价，没有市场需求的支撑，空涨过后引发较大规模的价格跌落。预计，国家投资要具体到增加钢材订单还是一个较长的复杂的过程，在整体经济环境没有根本改变的状况下，钢市的低价位也不会得到根本改善。

3. 本周：钢铁业振兴规划细则将在近期出台，钢铁股未必继续强势

虽然本周有钢铁业振兴规划细则将在近期出台的预期，但钢铁股强势格局未必能继续，一方面，钢铁行业 2008 年利润同比下降 43%，2009 年第一季度的经营状况仍不是很乐观，盈利的恢复仍依赖于供需平衡的重新建立，另一方面，钢铁业振兴规划细则的预期已经过炒作，钢铁股存在回调的风险。

4. 把握重组并购契机下的交易性投资机会

目前国内约有 1200 家钢铁企业，前 66 位只占总产能的 79%，产业集中度较其他钢铁大国相差太远。钢价下跌在压缩钢铁企业利润，增大市场压力的同时，形成较为严峻的生存环境，迫使劣势企业主动向优势企业靠拢，寻求兼并保护。另外，优势企业亦可以较低价格，购买劣势企业资产和销售市场，大幅度降低兼并成本，更为顺利地实现产业集中度的提高。可关注龙头钢企宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份和存在整合预期的马钢股份、包钢股份、新钢股份、凌钢股份、三钢闽光等。

重点公司投资评级

表 1: 重点公司盈利预测与投资评级 (2009.2.23)

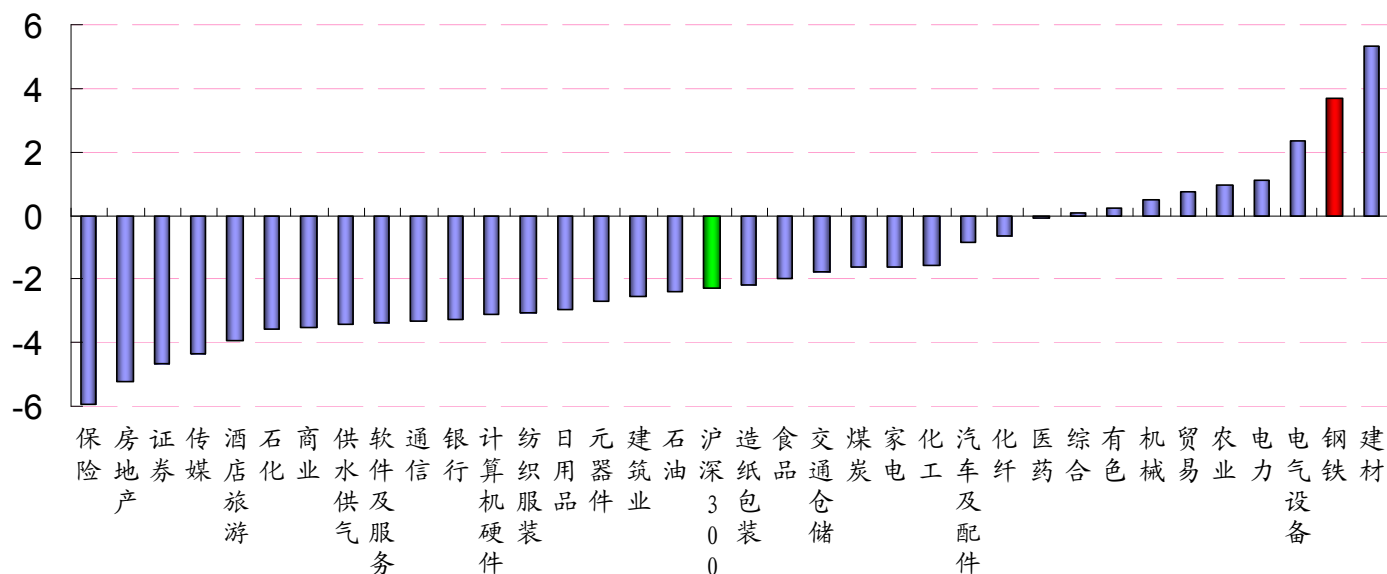
股票代码	股票名称	投资评级		每股收益						市盈率			2009 限售股解禁		最近投资调整	理由
		行业评级	公司评级	2007A	2008E	2009E	2009Q1E	2009Q2E	2009Q3E	2007A	2008E	2009E	数量(万股)	日期		
600005	武钢股份	中性	推荐	0.83	0.63	0.72	0.20	0.63	0.92	8.22	10.86	9.50	-	-		
000655	金岭矿业	中性	推荐	0.67	1.20	1.15	0.21	0.65	0.95	25.87	14.44	15.07	10,450	9-26		
600022	济南钢铁	中性	推荐	1.02	0.88	0.86	0.18	0.41	0.66	6.83	7.92	8.10	79,442	4-24		
600581	八一钢铁	中性	推荐	0.52	0.38	0.48	0.10	0.24	0.38	16.27	22.26	17.63	40,715	2-17		
002110	三钢闽光	中性	推荐	0.93	0.40	0.53	0.14	0.28	0.44	9.98	23.20	17.51	-	-		
000898	鞍钢股份	中性	中性	1.04	0.47	0.58	0.11	0.24	0.41	8.44	18.68	15.14	-	-		
600019	宝钢股份	中性	中性	0.73	0.38	0.51	0.08	0.23	0.38	8.30	15.95	11.88	-	-		

数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

一. 行业市场表现

1. 行业涨跌幅排名

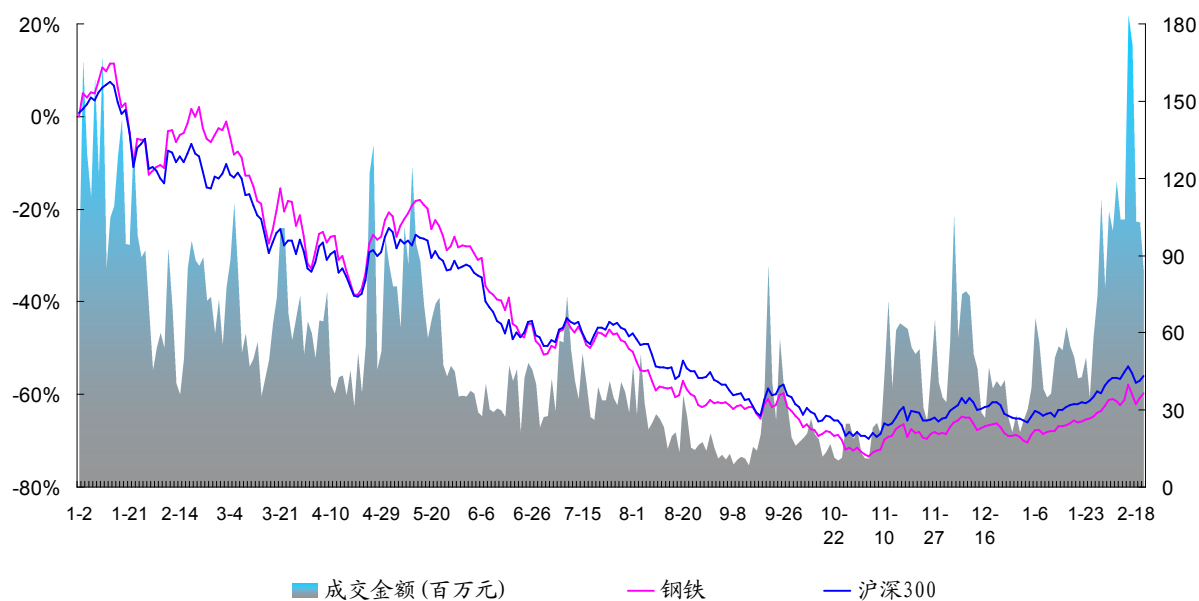
图 1: 天相行业指数一周表现(%)



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

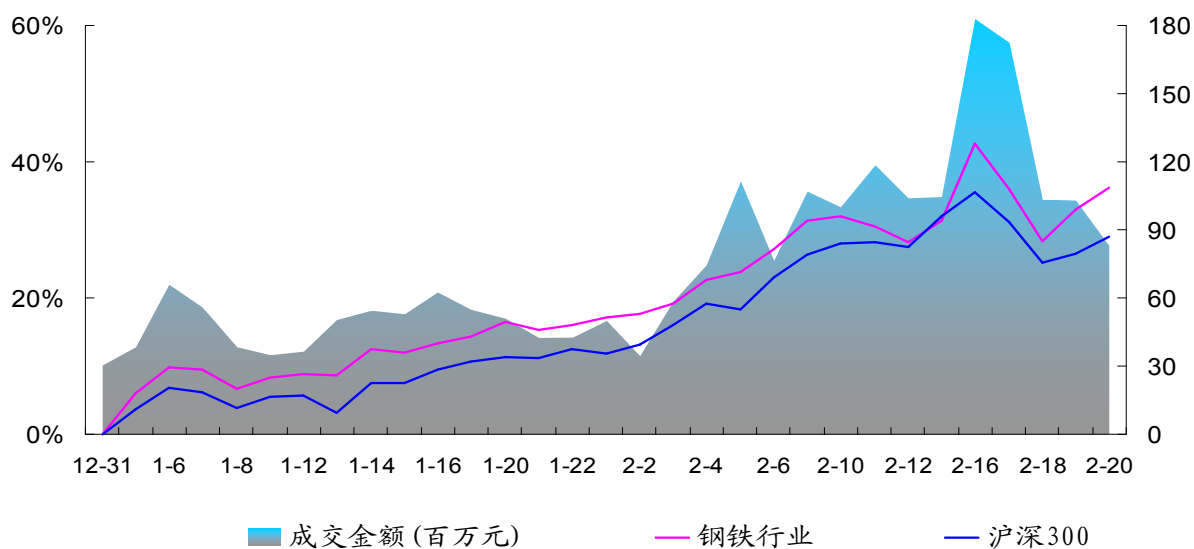
2. 行业相对涨跌幅

图2: 钢铁行业指数走势与沪深300比较



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

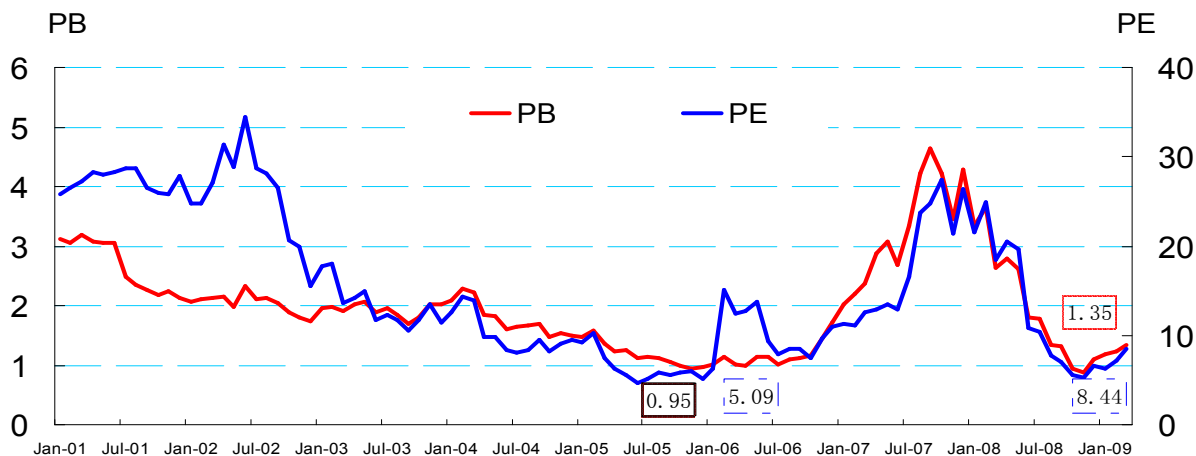
图3: 2009年钢铁行业指数走势与沪深300比较



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

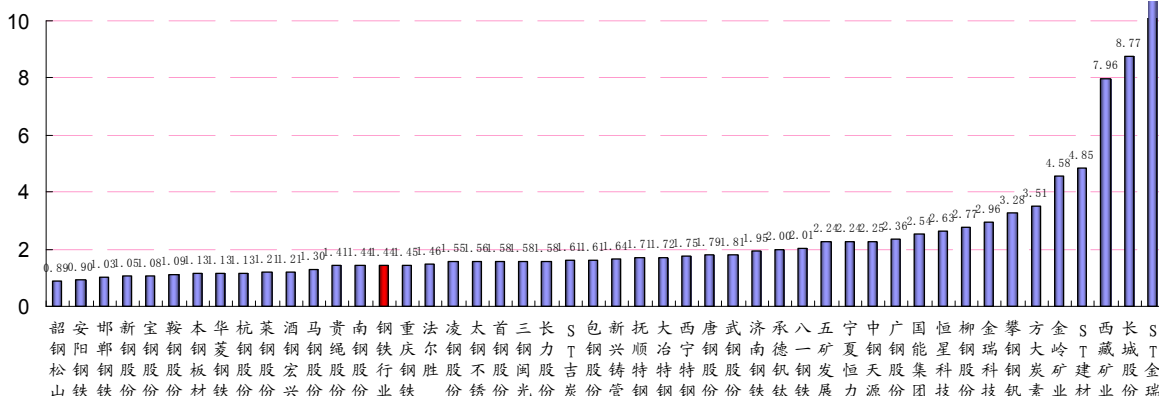
3. 行业 PE-PB 走势

图4: 钢铁行业PE-PB趋势 (01-01-01 ~ 09-02-20)



数据来源: 大相系统, 浙商证券研究所

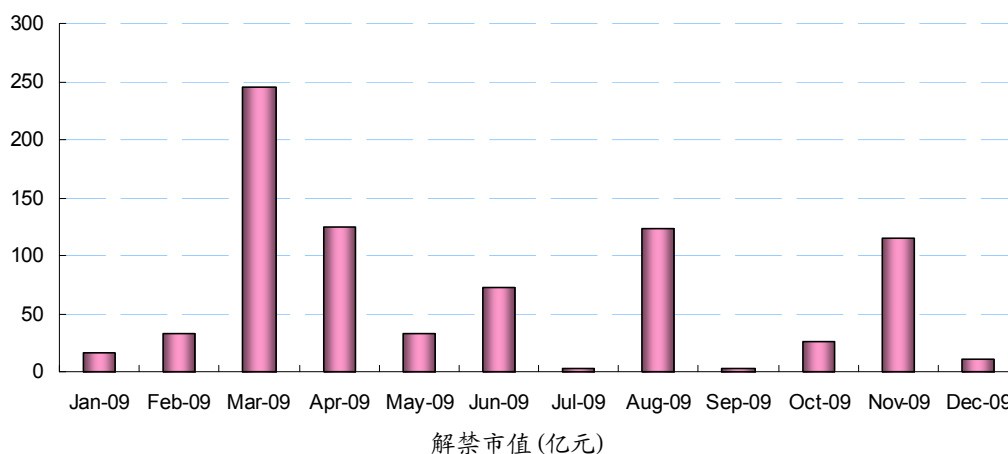
图5: 钢铁股目前PB值 (以2月20日收盘价计)



截至 2 月 20 日收盘，钢铁板块市盈率为 8.44 倍，9 只股票低于 8 倍市盈率。

4、2009 年钢铁行业限售股解禁情况

图7：钢铁行业2009年限售股解禁情况



资料来源：天相投顾、浙商证券研究所

2009 年，钢铁板块解禁的限售股大多为股改限售股，解禁的最高峰出现在 3 月，次高峰出现在 4 月和 8 月。

表 2 钢铁股限售股解禁情况

序号	名称	代码	解禁数量(万股)	当前解禁流通市值(万元)	预计上市日期
1	杭钢股份	600126	35538	164,186	2009-1-19
2	大冶特钢	708	26124	128,008	2009-2-7
3	八一钢铁	600581	31320	186,354	2009-2-17
4	宁夏恒力	600165	3381	14,369	2009-2-27
5	华菱管线	932	87335	406,981	2009-3-1
6	太钢不锈	825	49187	199,699	2009-3-7
7	抚顺特钢	600399	22914	90,739	2009-3-20
8	包钢股份	600010	135538	393,060	2009-3-28
9	马钢股份	600808	383056	1,359,849	2009-3-31
10	法尔胜	890	4736	14,113	2009-4-3
11	邯郸钢铁	600001	105491	396,646	2009-4-5
12	酒钢宏兴	600307	54088	301,811	2009-4-17
13	广钢股份	600894	40551	128,141	2009-4-17
14	济南钢铁	600022	79442	399,593	2009-4-24
15	安阳钢铁	600569	96257	321,498	2009-5-25
16	*ST 东碳	600691	572	2,088	2009-5-25
17	太钢不锈	825	177970	722,558	2009-6-20
18	贵绳股份	600992	4869	23,079	2009-7-6
19	中钢天源	2057	3360	15,792	2009-8-3
20	长城股份	569	40282	252,568	2009-8-15
21	本钢板材	761	200000	960,000	2009-8-28

22	*ST 金瑞	600714	5695	23,406	2009-9-27
23	新钢股份	600782	8166	36,829	2009-10-24
24	金岭矿业	655	6200	64,976	2009-10-25
25	南钢股份	600282	44280	153,652	2009-10-25
26	攀钢钢钒	629	124707	1,139,822	2009-11-7
27	安泰科技	969	520	6,053	2009-11-22
28	长力股份	600507	33099	92,346	2009-12-14
29	国能集团	600077	3481	13,263	2009-12-15

资料来源：天相、浙商证券研究所

具体来看，解禁的最高峰出现在 3 月，主要是马钢股份 38.3 亿股的“大非”，持有人为马钢集团，目前马钢集团的持股比例为 50.4%，为了保持绝对控股的低位，预计，马钢集团应该不会减持。

另外一个解禁量较大的是包钢股份 13.55 亿股的“大非”，持有人为包钢集团，目前包钢集团的持股比例为 61.2%，公司在 2006 年 3 月 23 日的股改实施方案中声称：自公司股权分置改革方案实施后的第 1 个交易日起 12 个月内，公司全体非流通股股东依有关规定不通过交易所挂牌出售或转让所持有的原非流通股股份。在此承诺期满后，包钢集团依有关规定通过交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占公司股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%，在 24 个月内不得超过 10%，所以包钢集团是否减持尚不能确定。

8 月，主要是本钢板材 20 亿股的“大非”，持有人为本钢集团，目前本钢集团的持股比例为 82.12%，公司在 2006 年 3 月 13 日的股改实施方案中声称：至 2010 年末，本钢集团持有的本钢板材股份不低于 65%（向战略投资者以政策允许的方式转让除外，但新的受让方继续遵守原承诺的条件）。

其他公司的限售股大多为“大非”——控股股东持有，预计，一方面大股东要保持绝对的控股低位，另一方面，目前很多钢铁股跌破净资产，从产业资本的角度来看，从二级市场持有股票的成本可能比重建钢厂的成本低，预计，限售股被减持的可能性较小。

5. 行业所有股票涨跌幅

表 3：钢铁行业股票涨跌幅（%）

序号	名称	代码	涨幅			名称	代码	涨幅		
			5 日	10 日	20 日			5 日	10 日	20 日
1	柳钢股份	601003	25.83	30.74	60.02	*ST 建材	906	1.38	23.84	52.88
2	五矿发展	600058	17.96	19.71	38.17	攀钢钢钒	629	1.23	-0.22	-0.76
3	首钢股份	959	13.55	21.46	34.31	南钢股份	600282	1.21	0.72	26.67
4	包钢股份	600010	12.93	18.78	31.08	重庆钢铁	601005	1.03	7	13.2
5	贵绳股份	600992	11.51	22.64	33.6	杭钢股份	600126	1.01	3.93	16.75
6	金瑞科技	600390	9.42	38.16	75.62	西宁特钢	600117	0.76	13.27	30.59
7	八一钢铁	600581	8.46	9.3	25.34	安阳钢铁	600569	0.49	7.57	19.77

8	方大炭素	600516	8.45	10.1	26.09	酒钢宏兴	600307	0	0	20.39
9	本钢板材	761	7.07	17.84	28.84	韶钢松山	717	0	4.8	15.6
10	三钢闽光	2110	6.79	19.28	33.15	凌钢股份	600231	-0.16	-0.16	15.33
11	唐钢股份	709	6.64	20.32	48.79	鞍钢股份	898	-0.23	3.78	12.57
12	广钢股份	600894	5.86	15.1	20.5	济南钢铁	600022	-0.57	1.75	36.67
13	马钢股份	600808	4.43	10.13	22.2	长城股份	569	-0.64	-0.16	-0.32
14	太钢不锈	825	4.35	20.49	41.19	宁夏恒力	600165	-0.88	11.29	33.18
15	宝钢股份	600019	3.77	3.95	16.77	ST 东碳	600691	-1.51	0	13.93
16	国能集团	600077	3.68	16.82	39.33	中钢天源	2057	-1.6	6.79	19.02
17	邯钢钢铁	600001	3.64	10.68	23.92	新钢股份	600782	-1.79	12.9	31.6
18	武钢股份	600005	2.7	2.24	16.73	西藏矿业	762	-2.2	21.5	37.36
19	承德钒钛	600357	2.59	14.79	33.52	法尔胜	890	-2.53	1.85	30.08
20	大冶特钢	708	2.16	2.46	32.1	ST 吉 炭	928	-3.79	6.9	20.78
21	华菱钢铁	932	2.01	0.83	12.16	金岭矿业	655	-3.99	11.95	38.2
22	长力股份	600507	1.81	11.94	17.97	新兴铸管	778	-4.15	-4.41	2.52
23	抚顺特钢	600399	1.74	13.34	27.3	ST 金瑞	600714	-4.41	6.34	19
24	莱钢股份	600102	1.42	6.45	25.63	恒星科技	2132	-4.82	3.73	11.59

资料来源：天相投顾、浙商证券研究所

表4：钢铁行业上市公司2008年业绩预测公告

名称	公告日期	预告类型	变化幅度	备注
金岭矿业	2008-10-20	预增	100~150%	预计 1-12 月份净利润较上年同期增长 100%-150%。
ST 吉 炭	2009-1-23	预增	260~310%	同向大幅上升，净利润约 1400-1600 万元，增长：260%—310%
宁夏恒力	2009-1-23	预增	0~20%	预计公司 2008 年实现净利润比上年同期增长 0-20%之间。
抚顺特钢	2009-1-21	预增	>=50%	预计公司 2008 年度实现的净利润与上年同期相比增长 50%以上
方大炭素	2009-1-8	预增	>=100%	预计公司 2008 年度实现净利润与追溯调整后的上年同期相比增长 100%以上，与追溯调整前的上年同期相比增长 400%以上。
八一钢铁	2009-1-22	预增	>=50%	预计公司 2008 年度实现净利润同比下降 50%以上。
新钢股份	2008-10-27	预增	-	公司年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比大幅增长
本钢板材	2009-1-22	预降	50~70%	同向大幅下降。净利润约 50000-85000 万元，下降：50%—70%
太钢不锈	2009-1-23	预降	72%	同向大幅下降，净利润约 120000 万元，下降约 72%
鞍钢股份	2009-1-21	预降	55%	同向大幅下降，净利润约人民币 34.20 亿元，约下降 55%
三钢闽光	2009-1-21	预降	70~100%	预计公司 2008 年 1-12 月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降 70%-100%。
恒星科技	2009-1-23	预降	<=10%	预计 2008 年度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降幅度不超过 10%。
莱钢股份	2009-1-23	预降	>=50%	预计公司 2008 年全年实现的净利润与上年同期相比下降 50%以上
杭钢股份	2009-1-22	预降	>=50%	预计公司 2008 年度归属于上市公司股东的净利润比去年同期下降幅度在 50% 以上。
凌钢股份	2009-1-20	预降	>=50%	预计公司归属于母公司所有者的净利润与上年度相比下降 50%

				以上
南钢股份	2009-1-23	预降	>=50%	本公司 2008 年度净利润较 2007 年度同比下降 50%以上;
酒钢宏兴	2009-1-23	预降	>=90%	公司 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日业绩预计较 2007 年度下降超过 90%。
承德钒钛	2009-1-23	预降	>=50%	预计公司 2008 年度归属于母公司所有者的净利润与上年相比下降 50%以上。
长力股份	2009-1-16	预降	>=90%	预计公司 2008 年 1-12 月归属于母公司所有者的净利润较上年同期大幅下降 90%以上
安阳钢铁	2009-1-20	预降	>=50%	公司 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日净利润较 2007 年度净利润下降超过 50%以上;
柳钢股份	2009-1-21	预降	98%	预计 2008 年全年净利润比上年同期下降 98%左右
*ST 建材	2008-10-21	预盈	-	预计公司 2008 年 1-12 月盈利额为 1500 万元左右
长城股份	2009-1-23	预亏	-	亏损, 净利润约亏损 35000 万元, 下降: 1279.83%
攀钢钢钒	2009-1-23	预亏	-	亏损, 净利润约-43,000 万元, 下降: 145%
韶钢松山	2009-1-23	预亏	-	亏损, 净利润约亏损 13.5 亿元
中钢天源	2009-1-6	预亏	-	亏损, 净利润约-1300 万元至-1800 万元
西宁特钢	2009-1-17	预亏	-	预计 2008 年度业绩为亏损
ST 东碳	2009-1-23	预亏	-	预计公司 2008 年 1—12 月净利润将出现亏损, 亏损金额在 2000 万元至 3000 万元区间。
ST 金瑞	2008-10-27	预亏	-	经公司财务部门初步测算, 预计本公司 2008 年度业绩为亏损。
广钢股份	2009-1-23	预亏	-	公司 2008 年全年净利润将为亏损

资料来源: 天相投顾、浙商证券研究所

二、市场影响因素

(1) 预期钢铁业振兴细则出台

上周, 各大媒体刊登钢铁业调整振兴规划细则将在近日公布。并预计此次钢铁业调整振兴规划细则将以并购整合为主线, 利用财税减免、资产划转等方式推进企业重组, 通过沿海钢铁建设和城市钢厂搬迁优化产业布局。以及国内钢铁企业重组配对方案。

(2) 中国证监会批准钢材期货交易政策

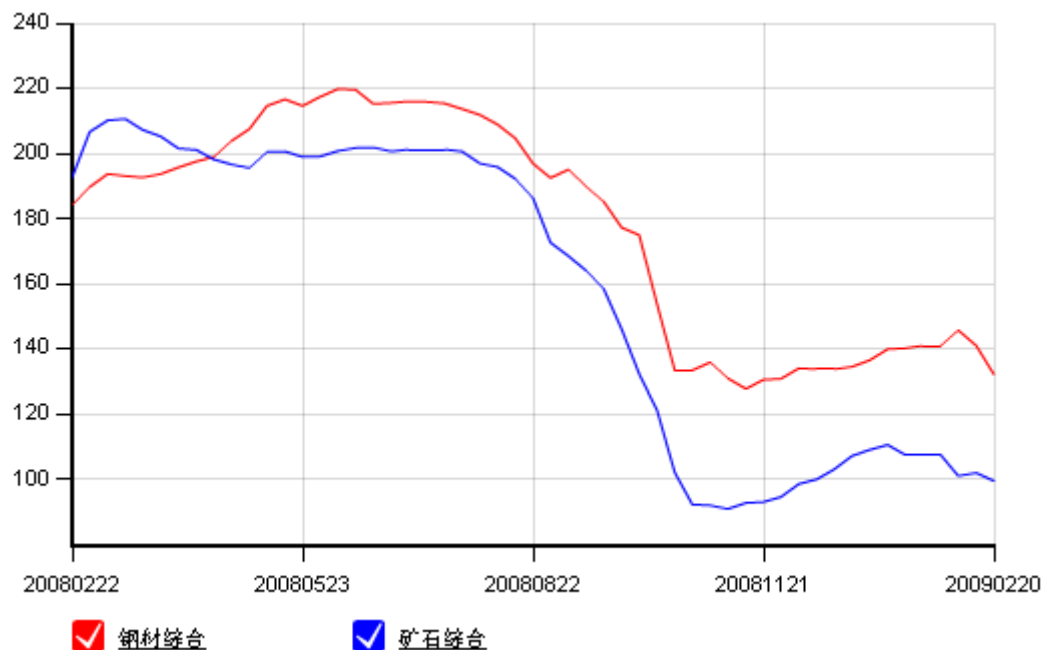
推出钢材期货有助于钢铁行业健康发展, 增强我国在钢材贸易、铁矿石谈判中的话语权。从受益的子行业来看, 钢材贸易商受益程度最大; 获得注册的长材类钢企可得到更多的额外订单; 可套期保值受惠的钢企; 拥有期货公司股权的上市公司将受益于钢材期货交易。

(3) 估值水平偏低及市场对钢铁股超跌的修正

三. 行业动态

◆ 国内钢材价格大幅下跌

图 8: 品种钢材指数 (2009 年 2 月 20 日)



数据来源: Mysteel, 浙商证券研究所

表 5: 品种钢材指数 (2009 年 2 月 20 日)

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	132.1	141.0	-6.3%	140.9	-6.2%	189.7	-30.4%
长材	144.6	155.1	-6.8%	154.1	-6.2%	199.3	-27.4%
扁平材	116.8	123.8	-5.7%	124.7	-6.3%	178.0	-34.4%
区域指数							
华东	131.3	140.2	-6.3%	140.3	-6.4%	191.8	-31.5%
华南	137.8	147.4	-6.5%	148.7	-7.3%	192.8	-28.5%
华北	126.8	134.6	-5.8%	134.6	-5.8%	184.8	-31.4%
中南	130.9	143.3	-8.7%	143.1	-8.5%	175.4	-25.4%
东北	123.9	130.7	-5.2%	129.2	-4.1%	176.8	-29.9%
西南	140.4	149.2	-5.9%	149.5	-6.1%	192.5	-27.1%

西北	140.8	149.0	-5.5%	145.1	-3.0%	189.6	-25.7%
品种指数							
螺纹	143.4	153.7	-6.7%	151.9	-5.6%	196.9	-27.2%
线材	145.7	156.4	-6.8%	156.6	-7.0%	201.9	-27.8%
热卷	132.1	140.3	-5.8%	145.2	-9.0%	190.5	-30.7%
冷板	102.0	106.8	-4.5%	109.3	-6.7%	151.6	-32.7%
中厚	134.9	143.9	-6.3%	142.1	-5.1%	215.1	-37.3%
镀锌	86.7	90.7	-4.4%	92.4	-6.2%	124.1	-30.1%
备注：2000 年 7 月为 100 点							

数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

表 6：铁矿石指数（2009 年 2 月 20 日）

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	99.4	101.9	-2.5%	107.4	-7.4%	206.7	-51.9%
进口矿	89.1	89.9	-0.9%	87.9	1.4%	211.7	-57.9%
国产矿	108.7	112.7	-3.5%	113.2	-4.0%	204.1	-46.7%
进口矿指数							
青岛港	89.7	90.5	-0.9%	88.5	1.4%	212.2	-57.7%
天津港	88.5	89.3	-0.9%	87.3	1.4%	212.0	-58.3%
京唐港	88.5	89.3	-0.9%	87.3	1.4%	212.0	-58.3%
曹妃甸港	88.5	89.3	-0.9%	87.3	1.4%	212.0	-58.3%
日照港	89.7	90.5	-0.9%	88.5	1.4%	212.2	-57.7%
岚山港	89.7	90.5	-0.9%	88.5	1.4%	212.2	-57.7%
连云港	89.1	89.9	-0.9%	87.9	1.4%	210.7	-57.7%
国产矿指数							
北票	132.1	132.1	0.0%	132.1	0.0%	248.6	-46.9%
唐山	107.6	112.9	-4.7%	111.8	-3.8%	207.4	-48.1%
金岭	98.9	98.9	0.0%	98.9	0.0%	178.9	-44.7%
代县	124.9	119.1	4.9%	118.7	5.2%	201.5	-38.0%

镇江	98.8	98.8	0.0%	98.8	0.0%	181.9	-45.7%
备注：2005 年 1 月为 100 点							

数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

板材跌至 2008 年 12 月份以来的最低价；中厚板市场反映迟钝，价格向下，成交不佳。线螺市场波动较快，涨跌无序，工地用料没有预想的好，市场需求始终处于疲弱状态。

影响因素：市场库存急剧升高，春节后市场与钢厂连续加价，没有市场需求的支撑，空涨过后必然要引发较大规模的价格跌落。国家投资要具体到增加钢材订单还是一个较长的复杂的过程，需要逐步到位，整体经济环境没有根本改变的状况下，钢市的低价位也不会得到根本改善。

◆ 预期钢铁业振兴细则出台

上周，各大媒体刊登钢铁业调整振兴规划细则将在近日公布。并预计此次钢铁业调整振兴规划细则将以并购整合为主线，利用财税减免、资产划转等方式推进企业重组，通过沿海钢铁建设和城市钢厂搬迁优化产业布局。以及国内钢铁企业重组配对方案。

在此次振兴规划细则中，预计将明确提出以下几条细则：

（1）发挥宝钢、鞍本、武钢等大集团的带动作用，实现鞍本、广东钢铁、广西钢铁、河北钢铁和山东钢铁实质性联合；推进鞍本与攀钢、东北特钢，宝钢与包钢、宁波钢铁，天津钢管与天铁、天钢、天津冶金，太钢与省内企业等联合重组。

（2）将为企业联合重组提供政策支持，妥善解决富余人员安置、企业资产划转、债务核定与处置以及财税利益分配等问题。对重组企业可采用资本金注入、融资信贷、资产划转、减免征收交易税等方式，对大型企业跨省市联合重组后的项目给予支持，对重组导致的资产评估增值、重组收益、权属变更给予减免所得税、增值税、契税、印花税等税收优惠政策，延长大型企业集团合并纳税政策执行年限，允许集团内盈亏相抵后缴纳企业所得税。

（3）调整税收保国内外两个市场。细则将提出通过一系列措施来稳住国内钢铁市场需求。其中包括，通过房地产和基础设施建设以及灾后重建，稳住建筑钢材市场；通过铁道造船能源运输等产业重点工程保障重点产业重大工程用钢；提高钢材贸易商准入门槛，建立产销风险共担机制，整顿流通秩序，发挥中间商扩展市场功能稳定市场功能；公平赋税政策，对加工贸易使用国产钢材和进口钢材全额退税；进一步提高钢材下游行业产品出口退税，适当提高取向硅钢等产品的进口关税。

（4）推进城市钢厂搬迁合理布局

规划提出：“在控制总量、淘汰落后的前提下，加快沿海钢铁的发展，兼并重组和城市钢厂搬迁相结合，优化产业布局。”联合金属钢铁分析师张平表示，沿海布局钢铁企业有利于铁矿石进口和钢铁产品的流通。

细则中提出，实施沿海钢铁基地项目建设。要建成曹妃甸，适时建设湛江、防城港基地，论证和推动日照、宁波等沿海基地。

此外,推进城市钢厂搬迁,统筹实施北京、广州、杭州、合肥等城市钢厂搬迁项目,研究推进抚顺、青岛、重庆、石家庄等城市钢厂搬迁。

(5) 首现淘汰产能问责制

细则中,将规定 2011 年底前再淘汰 400 立方米以下高炉、30 吨以下转炉和电炉,落后炼铁能力 7200 万吨、炼钢能力 2500 万吨;将淘汰落后产能标准提高到 1000 立方米以下高炉及相应的炼钢产能;将中国粗钢年产量在 2011 年前控制在 5 亿吨以内;加大淘汰落后产能财政奖励力度,严格实行节能减排、淘汰落后产能问责制。

◆ 中国证监会批准钢材期货交易政策

近日,中国证监会批准上海期货交易所开展线材和螺纹钢期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定,在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后,中国证监会将尽快批准上期所挂牌其期货合约。

预计,我国此次即将推出的钢材期货品种主要涉及螺纹钢和线材两个品种,钢材期货品种主要为螺纹钢和线材两个品种,原因在于其产量及市场规模最大,产地分散无垄断现象出现,质量标准简单、统一,现货价格波动相对频繁、显著,通过市场流通的比例较高,并且对市场变化的反应速度及适应性最强。

推出钢材期货有助于钢铁行业健康发展,增强我国在钢材贸易、铁矿石谈判中的话语权。从受益的子行业来看,钢材贸易商受益程度最大;获得注册的长材类钢企可得到更多的额外订单;可套期保值受惠的钢企;拥有期货公司股权的上市公司将受益于钢材期货交易。

◆ 内蒙古查明煤炭储量突破 7000 亿吨,居全国第一位

截至 18 日,内蒙古已查明煤炭资源储量达到 7016 亿吨,继续居全国第一位。作为全国最大的煤炭基地之一,2008 年,内蒙古煤炭产量已达到 4.57 亿吨,同比增长 30%,全年增量占全国总增量的 55% 以上。随着矿产资源储量的大幅度增加,促进了内蒙古矿业经济持续快速发展。2008 年,全区矿业产值达到近千亿元(不包括油气矿产),是 2004 年的 7 倍,占当年全区工业总产值的 24%。当年全区资源税、采矿业税收分别达到 22 亿元和 84 亿元。

◆ 五大电力集团首份电煤合同涨价 15%

日前,华电、国电集团旗下电厂与煤炭企业签订百万吨合同。这也是 2009 年首份电煤合同。这也显示僵持已久的电煤价格谈判已有松动迹象。因为 2009 年煤炭行业增值税由 13% 提高到 17%,这可能会使煤炭的成本每吨增加近 20 元,此外资源税改革将把以前从量计征方式改为从价计征,也会增加煤炭成本,所以煤炭企业要求每吨涨价 50 元,有其合理性。

◆ 安赛乐米塔尔集团首次出现季度亏损。

总部设在卢森堡的世界最大钢铁企业安赛乐米塔尔集团近日发布财报,由于全球钢铁需求锐减,该集团去年第四季度亏损 26 亿美元,为其历史首次季亏。财报显示,安赛乐米塔尔当季销售额同比下降 21%,为 221 亿美元。2008 年全年,安赛乐米塔尔

实现利润 94 亿美元，比 2007 年下降 9%；销售额为 1249 亿美元，比上年增长近 20%。受全球经济下滑影响，用于制造汽车、建筑和机械的钢铁需求锐减，钢铁价格疲软，是导致安赛乐米塔尔业绩滑坡的主要原因。该集团首席执行官拉克什米米塔尔认为，钢铁市场需要两年到两年半的时间才能恢复正常，预计今年全球钢铁需求将下降 7% 到 10%，但市场有望在第二季度开始回暖，钢铁产量有望从目前的低谷逐步回升。安赛乐米塔尔集团在去年第四季度将其钢铁产量削减 45%，并计划在今年第一季度继续减产，直至将库存降至合理水平。

◆ 中投可能收购澳洲第三大铁矿石出口商 FMG

18 日，澳洲第三大铁矿石出口商 Fortescue Metals Group (FMG) 发表声明称，该公司已同英美资源集团 (Anglo American) (AAL.L) 和中国投资有限责任公司 (CIC) 就可能的投资机会进行了对话。并确认近期同上述两方的会面，并带其进行实地考察。

◆ 日本神户制钢公司计划 1-3 月削减铜制品产量 60%

日本神户制钢公司 (Kobe Steel Ltd.) 计划 09 年 1-3 月将铜制品产量削减 60%。受市场需求及汽车销售快速下降影响，日本神户制钢公司将把铜制品的月产量由去年同期的 6,000 吨削减至 2,000 吨。

◆ 力拓表示暴雨已使部分铁矿石卸载和出口受阻

力拓 16 日表示，暴雨和狂风导致力拓在澳洲西部 Pilbara 地区铁矿石卸载和出口活动受阻，因长达 50 英里 (80 公里) 的公路遭遇洪水，隔开力拓主要港口 Dampier 和 Cape Lambert。原本在那的铁矿石卸载量每日可达 50 万吨。

◆ 湛江钢铁首期投资 700 亿年产 1000 万吨

湛江市市长阮日生在广东两会上透露，湛江钢铁基地正在进行前期工作，首期规模为年产 1,000 万吨，总投资 697 亿元。湛江钢铁项目建成后年新增工业产值 700 亿元，同时还可带动 17 大类 200 多个产业链项目，拉动投资近 1,000 亿，催生新的经济业态。

◆ 中钢协：今年铁矿石价格要降到 2007 年水平

19 日，中钢协 2009 年理事会上，钢协秘书长单尚华称，“今年铁矿石要降价，就必须大幅，虽然不容易，但我们没有退路，必须取胜。”今年钢协决定重新建立进口铁矿新模式，不仅建议铁矿石长期合同由宝钢统一谈定、统一执行、统一按一定周期调整，而且要求铁矿石价格退到 2007 年的水平。

四. 公司动态

1、首钢京唐钢铁 5500 立方米高炉进入投产准备阶段

近日，曹妃甸工业区内，首钢京唐钢铁联合有限责任公司钢铁厂，一期一步工程——5500 立方米高炉进入投产准备阶段。首钢京唐钢铁联合有限责任公司钢铁厂工程项目建成后，将形成年产 970 万吨钢坯生产能力，年产钢材 912.82 万吨。目前二期二步工程正在紧张建设中。

2、湘钢 5 米宽厚板项目上马

近日，“湘钢 5 米宽厚板项目”炼钢厂房立柱吊装仪式。5 米宽厚板项目是湘钢新一轮技术改造中的主体工程，加上工程配套设施，预计总投资达 100 亿元。这一项目是湘钢发展历史上资金投入最大、施工要求最高的技改工程。项目的炼钢部分、轧钢部分将分别于 2009 年 10 月和 2010 年 10 月建成投产。湘钢“十一五”后期发展规划技术改造项目建成后，湘钢生产规模将达到 800 万吨以上，年销售收入超过 500 亿元。

3、包钢成功轧制 X80 管线钢。

日前，包钢薄板厂成功轧制出 X80 高级别管线钢，产品各项性能指标完全达到国家标准要求。包钢此次试制的 X80 管线钢厚度为 18.4 毫米、宽度为 2.2 米。为公司实现 X80 管线钢批量生产奠定了良好的基础。使综合性能指标全部达到西气东输二线工程技术条件要求。今年包钢薄板厂将按照西气东输二线工程用材标准要求，通过工艺模型优化，尽快批量生产出完全能满足工程用厚度为 18.4 毫米、宽度为 3.192 米的 X80 直缝焊管管线钢。

4、酒钢集团启动钢铁主业整体上市

酒钢宏兴公告：公司控股股东酒泉钢铁(集团)有限责任公司拟将钢铁主业整体上市，并初步向相关部门咨询、论证，相关敏感信息处于研究之中，公司股票继续停牌。

研究员介绍:

马春霞：材料加工学士，钢铁冶金硕士。2003 年进入汽车行业，从事技术与项目管理工作； 2007 年进入证券行业，2008 年初加盟浙商证券研究所，现为钢铁行业、汽车及配件行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 推荐：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 中性：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 回避：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上；

行业投资评级

- 推荐：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数；
- 中性：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平；
- 回避：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数；

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，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“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我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多种金融服务。我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。