

2009 年 08 月 15 日

市场数据

行业优化平均市盈率	10.12
市场优化平均市盈率	20.60
国金钢铁指数	2888.88
沪深 300 指数	3344.46
上证指数	3046.97
深证成指	12499.75
中小板指数	4444.35


相关报告

- 1 《7 月粗钢日产量略有下降》，2009.8.12
- 2 《短期钢价冲高回落》，2009.8.9
- 3 《钢材期货价格大幅飙升》，2009.8.3
- 4 《钢铁“产能过剩”下的行业性投资机会》，2009.7.28

周涛

 (8621)61038261
 zhout@gjzq.com.cn

 联系人: 朱莉
 (8621)61038271
 zhuli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

钢铁行业研究简报

——耐心等待钢材价格企稳

减持

持有

增持

钢铁周报要点 (08.10~08.14)

- **国内钢价:** 本周钢价回调幅度加大。前期钢价上涨过快,但实际需求并没有出现强劲增长,现货钢价上涨更多的是受到期货和钢厂出厂价格的推动。下游企业在价格暴涨暴跌过程中始终处于观望状态,市场成交略显平淡。但后半周钢价已经回调至本轮价格飙升的起点,市场已经逐渐显露出企稳的迹象,未来钢价再次大幅向下概率较小,商家大多认为后市价格将呈现震荡向上的格局;
- **库存情况:** 本周上海市场长材库存数量继续上升。从商家了解到近期基础建设和房地产行业工程进度有放缓的迹象,其中市场反馈二线铁路建设采购下降比较明显。本周上海地区长材库存 34.361 万吨,较上周上升 1.6%,板材库存 88.912 万吨,较上周下降 1.3%;
- **国际钢价:** 据海关最新统计,7 月份出口钢材 181 万吨,较 6 月份增加 38 万吨;进口钢材 174 万吨,较 6 月份增加 11 万吨。净出口钢材 7 万吨。本周国内钢铁出口出现了一定的阻碍,前期价格过快上升,短期已经制约了出口恢复,即使在本周钢价大幅回调之后,国内生产企业出口报盘价格也未见回落,成交数量出现萎缩;
- **原材料:** 本周河北地区 63.5%铁精粉现货价格为 875 元/吨,较上周价格下跌 25 元/吨,天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 845 元/吨,较上周价格持平。钢价的快速下降影响了矿石市场的成交,因为后市走向并不明朗,供需双方均表现出观望的心态,市场成交疲软,国内部分地区精粉价格回调。本周港口铁矿石库存 7300 万吨,较上周存量上升 1.4%;
- **利润监测:** 本周钢价回落幅度较大,热轧卷板和螺纹钢毛利出现了明显下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下:
 - ◆ 热轧卷板毛利下降 265 元/吨,毛利率回落至 3.1%;
 - ◆ 螺纹钢毛利下降 337 元/吨,毛利率回落至 13.0%;
 - ◆ 冷轧板毛利下降 54 元/吨,毛利率回落至 14.9%;
 - ◆ 中厚板毛利下降 48 元/吨,毛利率回落至 1.8%。

国内钢价

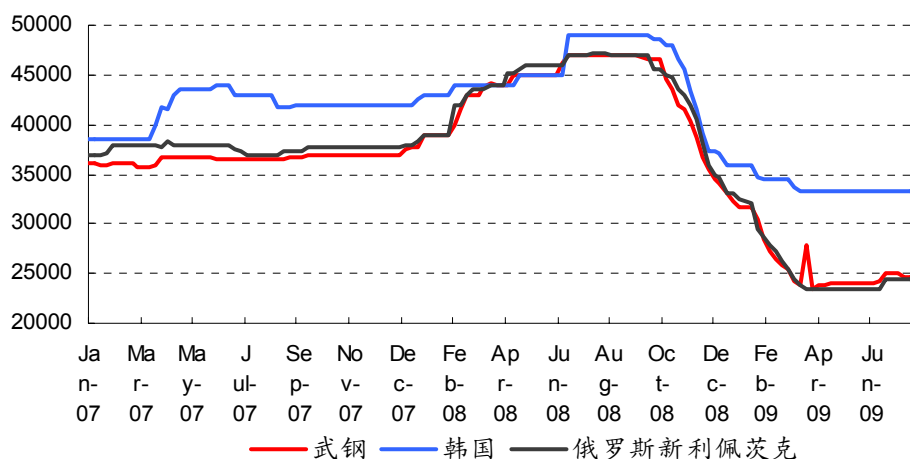
- 本周钢价回调幅度加大。前期钢价上涨过快，但实际需求并没有出现强劲增长，现货钢价上涨更多的是受到期货和钢厂出厂价格的推动。下游企业在价格暴涨暴跌过程中始终处于观望状态，市场成交略显平淡。但后半周钢价已经回调至本轮价格猛涨的发起点，市场已经逐渐显露出企稳的迹象，商家大多认为后市价格将呈现震荡向上的格局；
- 本周螺纹钢 RB0911 合约以 4512 元/吨的价格收盘，较上周五收盘价下跌 141 元，跌幅为 3.03%。线材 WR0910 合约以 4299 元/吨的价格收盘，较上周五收盘价格上升 266 元，跌幅为 5.83%。上海地区螺纹钢周平均价格 4022 元/吨，下跌 424 元/吨；热轧卷板周平均价格 4230 元/吨，下跌 146 元/吨；中厚板周平均价格 4202 元/吨，下跌 84 元/吨；冷轧板周平均价格 5542 元/吨，下跌 94 元/吨。

图表1：上海市场主要钢材品种价格变化（以每周五当日价格比较，后面利润测算用的是周平均价格）

产品	本周末		上周末		上月			去年	
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨
螺纹钢 (HRB335 Φ20mm)	3900	4310	-410	-9.51%	3850	50	1.30%	5140	-1240
线材 (Q235 Φ6.5mm)	3920	4350	-430	-9.89%	3950	-30	-0.76%	5320	-1400
热轧板 (SPHC 3.0mm*1500*C)	4200	4370	-170	-3.89%	3900	300	7.69%	6020	-1820
冷轧板 (SPCC 1.0mm*1250*2500)	5480	5650	-170	-3.01%	4900	580	11.84%	6650	-1170
中厚板 (Q235B 20mm)	4050	4320	-270	-6.25%	3670	380	10.35%	6300	-2250
镀锌板 (ST02Z 1.0mm*1000*C)	5200	5400	-200	-3.70%	4840	360	7.44%	6850	-1650
彩涂板 (CGCC 0.5mm*1000*C)	6250	6200	50	0.81%	5700	550	9.65%	8450	-2200
不锈钢 (304/2B 1mm)	23300	23000	300	1.30%	19100	4200	21.99%	25100	-1800
取向硅钢 (30Q130 0.3*980*C)	24650	24650	0	0.00%	25000	-350	-1.40%	47000	-22350

来源：国金证券研究所

图表2：0.3mm 取向硅钢市场价格变化（元/吨）

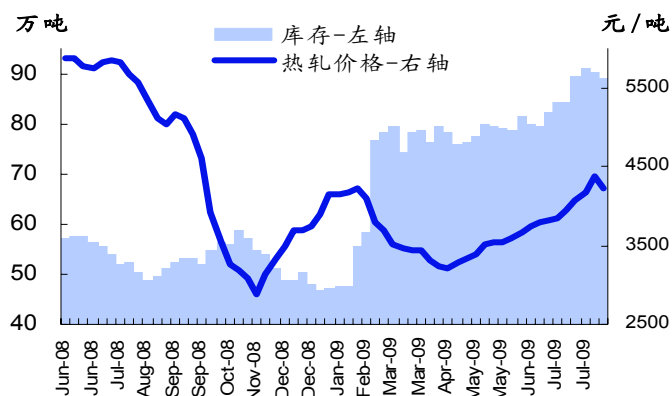


来源：国金证券研究所

库存情况

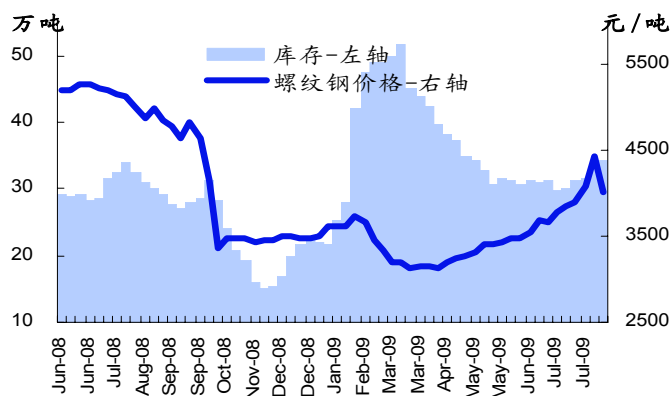
- 本周上海市场长材库存数量继续上升。从商家了解到近期基础建设和房地产行业工程进度有放缓的迹象，其中市场反馈二线铁路建设采购下降比较明显。本周上海地区长材库存 34.361 万吨，较上周上升 1.6%，板材库存 88.912 万吨，较上周下降 1.3%；

图表3：上海热轧卷板库存和价格走势

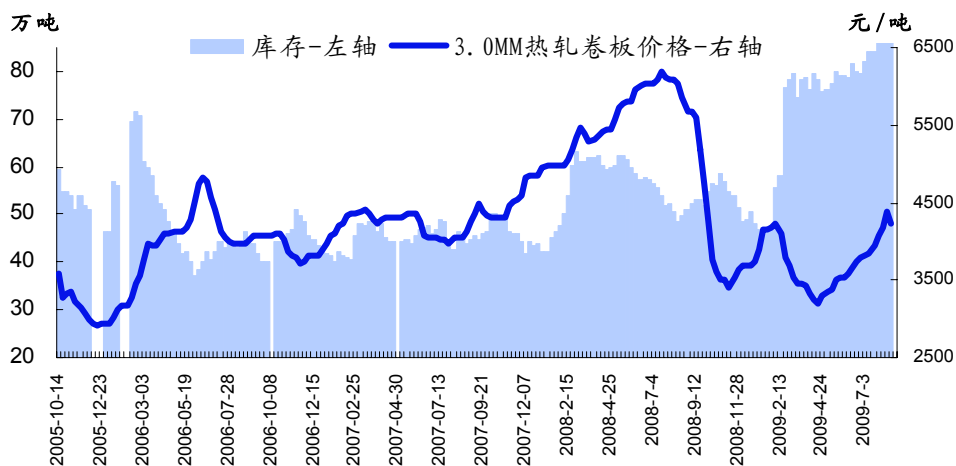


来源：国金证券研究所

图表4：上海螺纹钢库存和价格走势

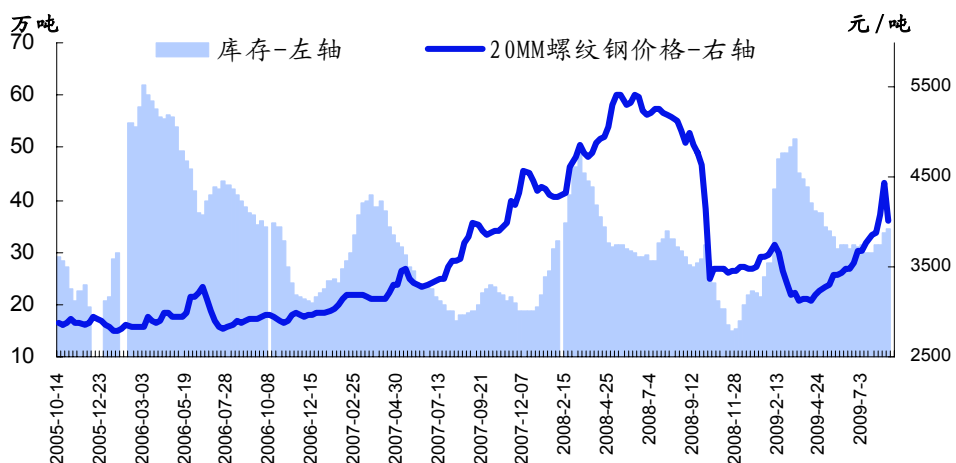


图表5：上海地区长期热轧卷板库存与价格变动情况



来源：国金证券研究所

图表6：上海地区长期螺纹钢库存与价格变动情况



来源：国金证券研究所

国际钢价

- 据海关最新统计，7月份出口钢材181万吨，较6月份增加38万吨；进口钢材174万吨，较6月份增加11万吨。净出口钢材7万吨。本周国内钢铁出口出现了一定的阻碍，前期价格过快上升，短期已经制约了出口恢

复，即使在本周钢价大幅回调之后，国内生产企业出口报盘价格也未见回落，成交数量出现萎缩；

- ◆ 热轧卷板价差：本周国内板材价格下降导致我们监测的国际市场钢材价差下降，国内热轧卷板与美国、欧盟、韩国、日本、中东地区价差相较于上月下降了 0 美元/吨、4 美元/吨、27 美元/吨、-57 美元/吨、46 美元/吨；
- ◆ 螺纹钢价差：本周国内长材价格回落致使国内与国际市场价差缩小，国内螺纹钢与美国、欧盟、韩国、日本、中东地区价差相较于上月下降了 34 美元/吨、-7 美元/吨、5 美元/吨、-10 美元/吨、10 美元/吨。

图表7：本周国际市场钢材价格（美元/吨）

产品	地区	本周末		上周末		上月		去年	
		元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	元/吨	变化率
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	551	529	22	4.16%	507	44	1193	-642
	美国进口(CIF)	513	513	0	0.00%	447	66	1240	-727
	德国市场	570	570	0	0.00%	570	0	1200	-630
	欧盟钢厂	563	563	0	0.00%	515	48	1210	-647
	欧盟进口(CFR)	550	550	0	0.00%	523	27	1180	-630
	韩国市场	602	602	0	0.00%	576	26	959	-357
	韩国出厂	553	553	0	0.00%	530	23	824	-271
	韩国市场(中国资源)	577	577	0	0.00%	506	71	1037	-460
	日本市场	689	702	-13	-1.85%	702	-13	1060	-371
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	490	10	1050	-550
	印度出口(FOB)	630	626	4	0.64%	626	4		
	土耳其出口(FOB)	465	465	0	0.00%	465	0	1100	-635
	东南亚进口(CFR)	560	560	0	0.00%	510	50	1000	-440
	独联体出口(FOB黑海)	525	520	5	0.96%	495	30	1130	-605
	中东进口(迪拜CFR)	630	540	90	16.67%	540	90	1080	-450
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	662	639	23	3.60%	617	45	1282	-620
	美国进口(CIF)	623	623	0	0.00%	595	28	1310	-687
	德国市场	650	650	0	0.00%	632	18	1300	-650
	欧盟钢厂	649	649	0	0.00%	599	50	1300	-651
	欧盟进口(CFR)	668	668	0	0.00%	579	89	1280	-612
	韩国市场	691	691	0	0.00%	662	29	1066	-375
	韩国出厂	638	638	0	0.00%	611	27	921	-283
	日本市场	775	775	0	0.00%	775	0	1107	-332
	日本出口(FOB)	700	650	50	7.69%	600	100	1170	-470
	印度出口(FOB)	674	673	1	0.15%	671	3		
	土耳其出口(FOB)	530	530	0	0.00%	530	0	1200	-670
	东南亚进口(CFR)	660	660	0	0.00%	580	80	1100	-440
	独联体出口(FOB黑海)	600	580	20	3.45%	560	40	1170	-570
	中东进口(迪拜CFR)	700	585	115	19.66%	585	115	1180	-480
中厚板	美国钢厂(中西部)	662	684	-22	-3.22%	662	0	1566	-904
	美国进口(CIF)	568	568	0	0.00%	524	44	1350	-782
	德国市场	680	680	0	0.00%	690	-10	1440	-760
	欧盟钢厂	613	613	0	0.00%	696	-83	1520	-907
	欧盟进口(CFR)	599	599	0	0.00%	523	76	1240	-641
	韩国市场	732	732	0	0.00%	717	15	1076	-344
	韩国出厂	667	667	0	0.00%	639	28	950	-283
	韩国市场(中国资源)	553	553	0	0.00%	522	31	1085	-532
	日本市场	1048	1048	0	0.00%	1142	-94	1173	-125
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	480	20	1250	-750
	印度出口(FOB)	647	645	2	0.31%	641	6		
	东南亚进口(CFR)	560	560	0	0.00%	510	50	1100	-540
	独联体出口(FOB黑海)	430	430	0	0.00%	430	0	1100	-670
	中东进口(迪拜CFR)	605	575	30	5.22%	575	30	1280	-675
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	604	560	44	7.86%	560	44	1167	-563
	美国进口(CIF)	551	551	0	0.00%	452	99	1160	-609
	德国市场	472	472	0	0.00%	464	8	1430	-958
	欧盟钢厂	462	462	0	0.00%	459	3	1260	-798
	欧盟进口(CFR)	480	480	0	0.00%	487	-7	1250	-770
	韩国市场	561	561	0	0.00%	553	8	1008	-447
	韩国出厂	611	611	0	0.00%	585	26	999	-388
	韩国市场(中国资源)	545	545	0	0.00%	530	15	988	-443
	日本市场	639	639	0	0.00%	639	0	1060	-421
	日本出口(FOB)	500	500	0	0.00%	500	0	940	-440
	印度出口(FOB)	575	566	9	1.59%	595	-20		
	土耳其出口(FOB)	495	485	10	2.06%	465	30	1350	-855
	东南亚进口(CFR)	510	510	0	0.00%	510	0	1000	-490
	独联体出口(FOB黑海)	445	445	0	0.00%	445	0	1190	-745
	中东进口(迪拜CFR)	505	485	20	4.12%	485	20	1380	-875

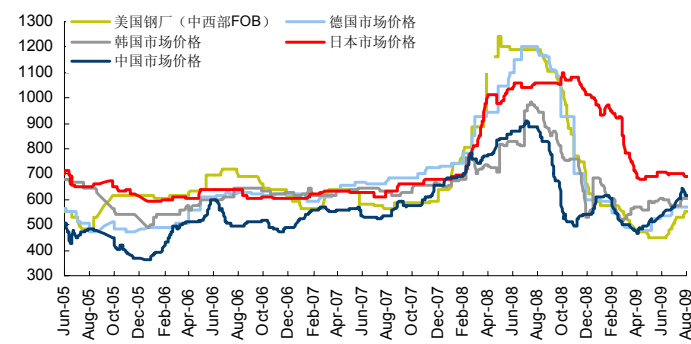
来源：国金证券研究所

图表8：中国钢材主要出口地钢价价差比较(美元/吨)

	美元/吨	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	线材
美国市场	本周价差	-64	-140	-11	62	33	133
	上周价差	-111	-188	-91	51	-102	10
	上月价差	-64	-93	0	132	-1	41
欧洲市场	本周价差	-52	-153	-123	13	-109	-105
	上周价差	-77	-178	-142	-20	-200	-184
	上月价差	-56	-111	-88	166	-102	-120
韩国市场	本周价差	-38			-47	-26	
	上周价差	-63			-80	-117	
	上月价差	-65			-8	-31	
日本市场	本周价差	74	-27	716	448	68	
	上周价差	62	-52	697	415	-23	
	上月价差	131	65	788	612	78	
中东市场	本周价差	15	-102	-17	5	-66	-57
	上周价差	-100	-242	-56	-58	-177	-146
	上月价差	-31	-125	35	45	-76	-65

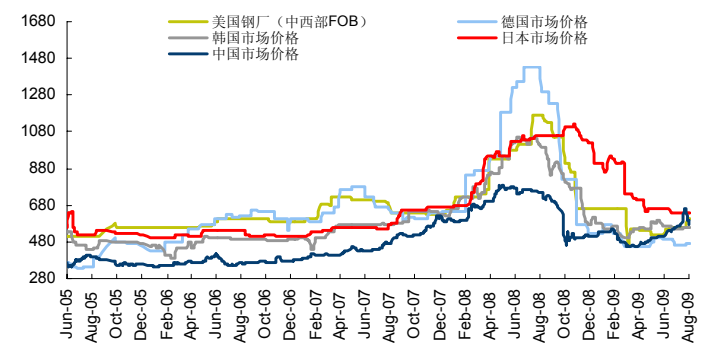
来源：国金证券研究所（注：价差=目标市场价格-国内价格）

图表9：世界主要地区热轧板价格比较(美元/吨)

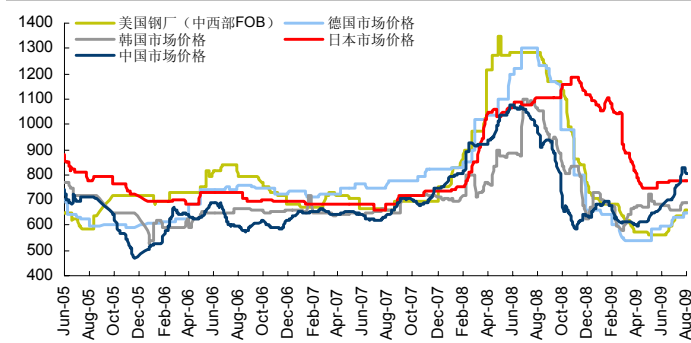


来源：国金证券研究所

图表10：世界主要地区螺纹钢价格比较(美元/吨)

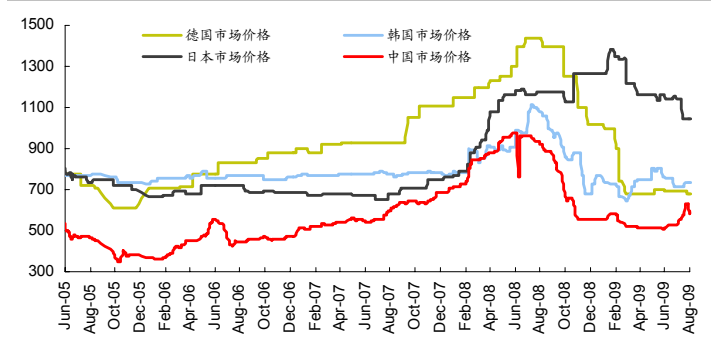


图表11：世界主要地区冷轧板价格比较(美元/吨)



来源：国金证券研究所

图表12：世界主要地区中厚板价格比较(美元/吨)



原材料

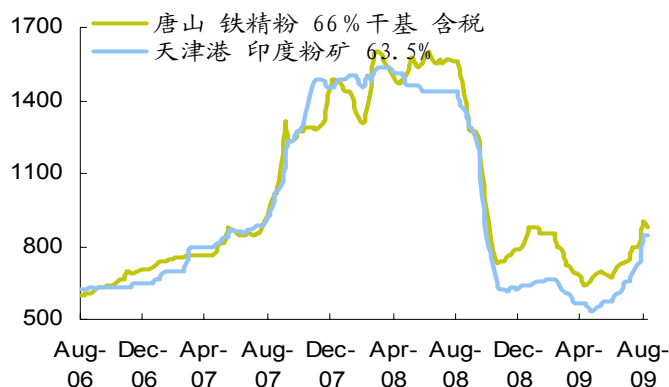
■ 铁矿石

- ◆ 本周河北地区 63.5%铁精粉现货价格为 875 元/吨，较上周价格下跌 25 元/吨，天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 845 元/吨，较上周价格持

平。钢价的快速下降影响了矿石市场的成交，因为后市走向并不明朗，供需双方均表现出观望的心态，市场成交疲软，国内部分地区精粉价格回调。本周港口铁矿石库存 7300 万吨，较上周存量上升 1.4%；

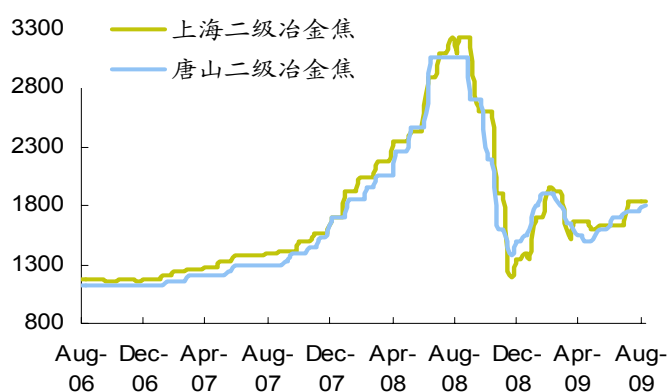
- ◆ 目前上海地区二级冶金焦价格为 1830 元/吨左右，与上周价格持平；河北唐山地区二级焦为 1800 元/吨左右，较上周价格上涨 20 元/吨。河北、山西焦协指导文件本周出台，分别建议 8 月份焦炭涨幅为 150-200 元/吨和 170 元/吨。但本周价的快速回落钢厂对焦炭涨价产生抵触情绪，目前只有河北唐山地区部分钢厂的采购价累计涨幅达到 170 元/吨左右，河北其他地区处于观望态势；而山西地区焦炭市场尽管呈现出一副整体上扬的局面，但是幅度基本只在 50-100 元/吨左右，并没有达到焦协的建议幅度。

图表13：国内现货矿价格走势（元/吨）

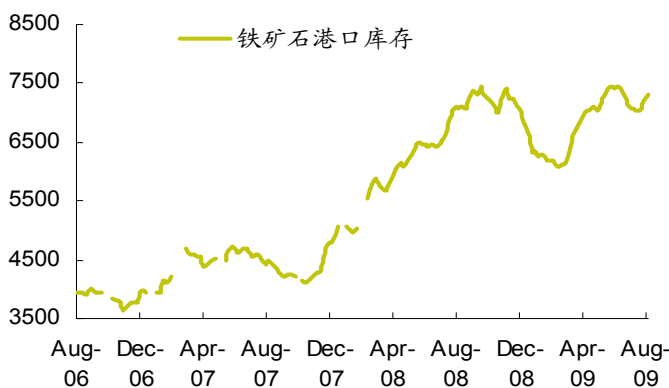


来源：国金证券研究所

图表14：焦炭市场价格走势（元/吨）

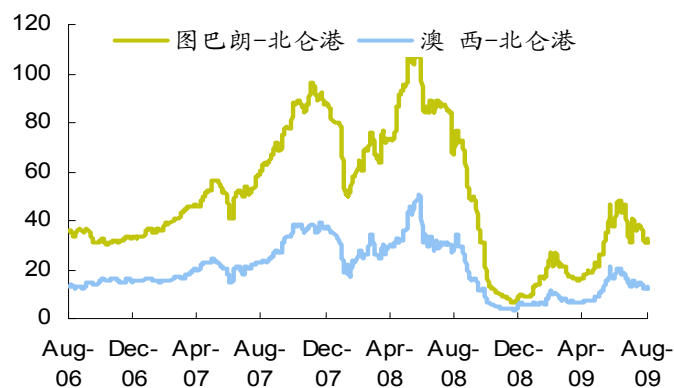


图表15：国内铁矿石港口库存变化（万吨）

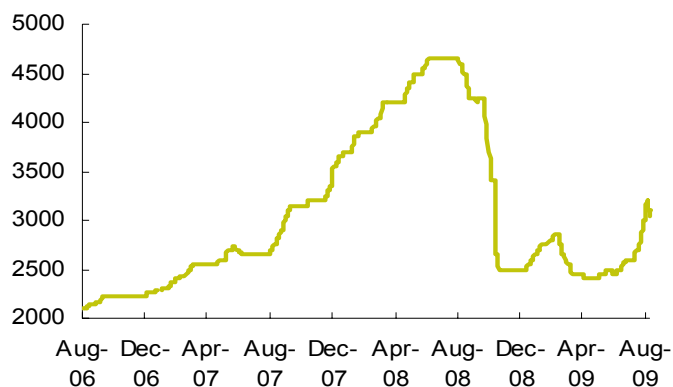


来源：国金证券研究所

图表16：国际海运市场价格走势（美元/吨）

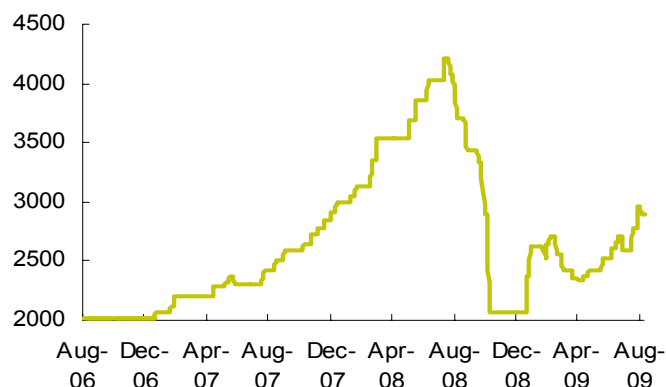


图表17: 唐山炼钢生铁价格变化 (元/吨)



来源: 国金证券研究所

图表18: 张家港6-8mm废钢价格变化 (元/吨)



图表19: 钢铁生产的主要成本要素价格变化

产品	本周末		上周末		上月			去年		
	元/吨	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率	元/吨	元/吨	变化率
河北铁精粉(唐山, 66%)	875	900	-25	-2.78%	795	80	10.06%	1525	-650	-42.62%
上海二级冶金焦	1830	1830	0	0.00%	1830	0	0.00%	3240	-1410	-43.52%
优混大同(平仓价)	603	603	0	0.00%	595	8	1.34%	1065	-462	-43.38%
张家港废钢(6-8mm)	2890	2970	-80	-2.69%	2590	300	11.58%	3710	-820	-22.10%
硅锰合金(Mn65Si17)	8200	8300	-100	-1.20%	6750	1450	21.48%	13500	-5300	-39.26%
图巴朗-北仑港(美元/吨)	32.44	32.98	-0.54	-1.64%	40.46	-8.02	-19.82%	76.10	-43.66	-57.37%
澳西-北仑港(美元/吨)	12.97	12.26	0.71	5.78%	15.34	-2.37	-15.47%	34.20	-21.23	-62.08%

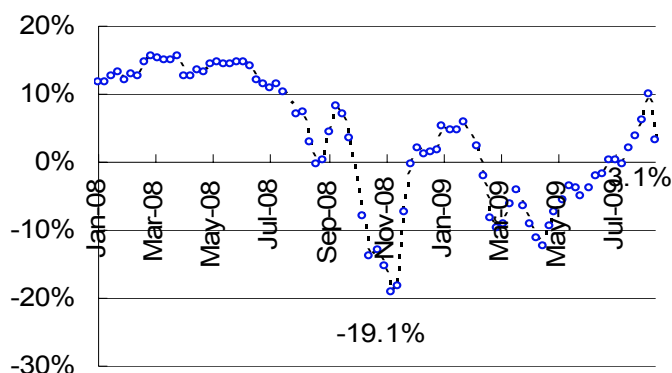
来源: 国金证券研究所

利润监测

■ 本周钢价回落幅度较大, 热轧卷板和螺纹钢毛利出现了明显下降。我们模拟的重点企业主要产品利润变化情况如下:

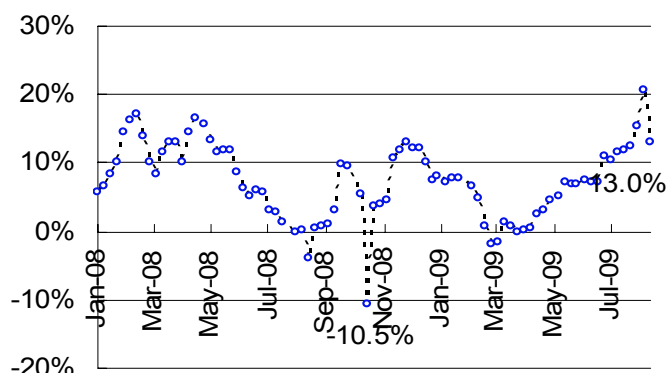
- ◆ 热轧卷板(4.75mm)市场价格本周下跌 284 元/吨(不含增值税), 成本下降 19 元/吨(不含增值税), 毛利下降 265 元/吨, 毛利率回落至 3.1%;
- ◆ 螺纹钢(20mm)市场价格本周下跌 362 元/吨(不含增值税), 成本下降 25 元/吨(不含增值税), 毛利下降 337 元/吨, 毛利率回落至 13.0%;
- ◆ 冷轧板(1.0mm)市场价格本周下跌 80 元/吨(不含增值税), 成本下降 26 元/吨(不含增值税), 毛利下降 54 元/吨, 毛利率回落至 14.9%;
- ◆ 中厚板(20mm)市场价格本周下跌 72 元/吨(不含增值税), 成本下降 24 元/吨(不含增值税), 毛利下降 48 元/吨, 毛利率回落至 1.8%。

图表20：重点钢铁企业热轧卷板毛利率变化

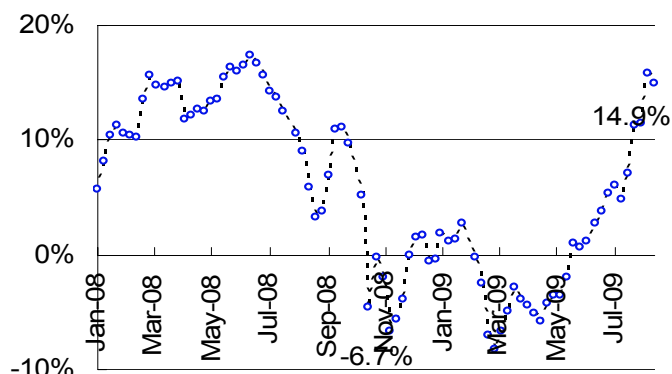


来源：国金证券研究所

图表21：重点钢铁企业螺纹钢毛利率变化

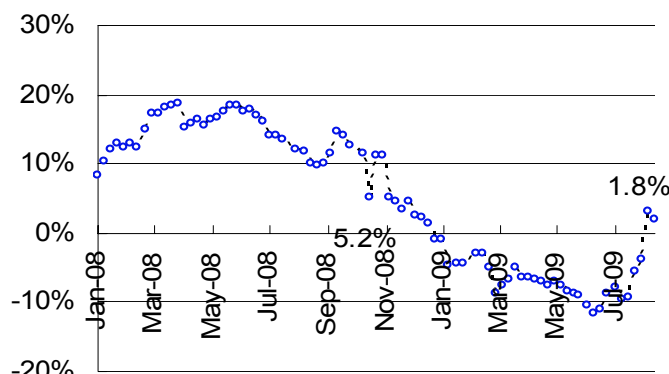


图表22：重点钢铁企业冷轧板毛利率变化



来源：国金证券研究所

图表23：重点钢铁企业中厚板毛利率变化



每周要闻

- 宝钢 8 月 11 日出台 2009 年 9 月份碳钢产品出厂价格政策，本次调价是以 8 月份价格为基准，具体调整情况如下：热轧普碳上调 600 元/吨，品种钢上调 500 元/吨；冷轧上调 600 元/吨；酸洗上调 600 元/吨；热镀锌上调 600 元/吨；电镀锌上调 600 元/吨；镀铝锌上调 600 元/吨；彩涂上调 600 元/吨；电工钢高牌号普遍上调 600 元，其他的高效率材和低牌号材普涨 900 元；
- 据媒体报道，宝钢目前已经全部退出邯宝钢铁公司，两年前派驻邯郸的宝钢高层管理人员也已经全部返回上海。宝钢的河北扩张之梦就此告终。2007 年 5 月 10 日，邯钢和宝钢在河北石家庄签订了共同建设发展邯钢新区合作协议，双方各出资 50%，成立邯钢集团邯宝钢铁有限公司，在邯钢厂西部合作建设总投资达 193.68 亿元的 460 万吨钢的精品板材基地，用于生产轿车面板用钢、船体用结构钢、高耐候性结构钢和高级管线钢等高端产品。同年 9 月 13 日，邯宝钢铁有限公司完成工商登记，总注册资金 120 亿元，双方各出资 60 亿元，其中宝钢以货币资金方式出资，邯钢以现金加实物方式出资。据悉，宝钢退出之后，河北钢铁集团将全部接手邯宝公司。2009 年 4 月，河北钢铁集团先后发行 20 亿元 3 年期中期票据和 30 亿元 5 年期中期票据。总计 50 亿元的筹集资金已经为河北钢铁集团接手邯宝打下基础；
- 8 月 8 日，首钢总公司完成了对山西长治钢铁有限公司的重组，双方在太原举行联合重组签约仪式。首钢此次重组长治钢铁目的是，将长材生产基地转移到山西，今后那里将以长材为主，同时将长治钢铁从现在产能 300 多万吨扩至 600 万吨；

- 国家统计局公布 7 月钢铁产量数据：7 月份生铁产量 4850.4 万吨，粗钢产量 5067.6 万吨，钢材产量 6090.6 万吨，同比分别增长 14.6%、12.6%、19.4%；7 月份生铁日产量 156 万吨，环比下降 1.24%，粗钢日产量 163 万吨，环比下降 0.77%，钢材 196 万吨，环比增长 4.55%。

图表24：下周需要关注事件

日期	事件	描述
2009年8月	年度铁矿石谈判后续发展	“力拓案”后中国决定是否接受亚洲价格
2009年8月	国内铁矿石增值税、资源税调整	中钢协和矿山协会建议下调国内矿山税费
2009年8月	工信部公布钢铁行业兼并重组条例	预计新条例将于9月出台
2009年8月	铁矿石进口资质重新审定	将对贸易企业资质进行削减

来源：国金证券研究所

估值比较

图表25：钢铁行业与沪深 300 指数的 PB 比较

钢铁行业与沪深300指数的PB比较图



来源：国金证券研究所

图表26：全球主要钢铁公司估值比较

代码	名称	货币	2009-8-14 收盘价	PE			PB			ROE		
				2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
600019 ch equity	宝钢股份	CNY	8.350	26.052	26.052	17.201	1.499	1.484	1.412	11.059	4.549	7.768
000629 ch equity	攀钢股份	CNY	8.500	119.286	119.286	46.648	2.408	3.175	3.268	7.600	1.600	1.300
600001 ch equity	邯郸钢铁	CNY	6.690	35.055	35.055	23.370	1.302	1.440	1.381	14.300	3.300	5.000
600005 ch equity	武钢股份	CNY	10.090	20.553	20.553	15.759	2.305	2.465	2.212	24.408	10.676	13.060
600808 ch equity	马钢股份	CNY	5.750	34.304	34.304	17.888	1.498	1.566	1.457	4.108	3.896	8.070
000898 ch equity	鞍钢股份	CNY	15.950	52.696	52.696	23.394	1.935	2.069	1.947	11.685	2.766	7.926
BRAZIL												
GGBR4 bz equity	巴西 盖尔道公司	BRL	22.870	5.322	23.848	12.146	1.672	1.335	1.232	23.537	8.035	12.552
GERMANY												
TKA gr equity	德国 蒂森克虏伯钢铁公司	EUR	22.470	4.658		10.257	1.027	1.168	1.132	19.598	-7.867	6.283
SZG gr equity	萨尔茨吉特钢铁公司	EUR	68.050		13.210	13.210	0.846	0.916	0.861	16.191	-1.420	6.471
JAPAN												
5411 jp equity	日本 JFE钢铁公司	JPY	3670.000	9.810	15.301	13.367	1.328	1.414	1.414	16.991	9.508	2.152
5406 jp equity	神户制钢	JPY	182.000	9.588		16.414	0.853	1.054	1.255	14.545	-5.340	-9.335
5405 jp equity	住友金属	JPY	254.000	9.587	11.419	18.325	1.220	1.314	1.436	20.138	11.612	-3.556
5401 jp equity	新日铁钢铁公司	JPY	387.000	8.965	14.995	18.062	1.181	1.346	1.473	17.216	8.587	0.645
INDIA												
TATA IN EQUITY	印度 塔塔钢铁公司	INR	470.250	3.926	4.325	7.057	1.147	1.174	1.363	30.048	26.800	11.102
SOUTH KOREA												
005490 ks equity	韩国 浦项钢铁公司	KRW	471000.000	6.451	16.357	8.970	1.415	1.377	1.241	17.977	9.000	12.886
TAIWAN												
2002 tt equity	台湾 台湾中钢	TWD	31.450	69.824	69.824	11.702	1.811	1.839	1.669	10.945	2.855	10.160
UNITED STATES												
NUE us equity	美国 纽柯钢铁公司	USD	47.710	7.345		11.631	1.841	2.029	1.882	25.562	-2.782	13.355
AKS us equity	AK钢铁控股公司	USD	21.490	2.290		11.873	1.819	2.828	2.606	35.600	-13.315	12.917
X us equity	美国钢铁公司	USD	47.320	2.095		10.928	0.891	1.461	1.531	33.928	-35.105	10.130
MT us equity	安塞乐米塔尔	USD	36.100	3.488		9.538	0.790	0.949	0.916	23.800	-0.345	8.553
RUSSIA												
CHMF RU EQUITY	俄罗斯 谢韦尔钢铁	USD	3.250	1.609		7.791	0.570	0.815	0.792	30.367	-7.896	5.320

来源：国金证券研究所、Bloomberg

图表27：主要钢铁企业股价变化

日期	2009-8-14			绝对涨幅%				相对市场涨幅%			
	名称	代码	最新价格	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅	1周涨幅	1月涨幅	3个月涨幅	12个月涨幅
	唐钢股份	000709	8.77	-7.29	-7.29	23.70	90.87	-1.46	-4.24	3.28	39.45
	新兴铸管	000778	12.13	-6.76	27.95	47.39	141.91	-0.89	32.17	23.07	76.74
	太钢不锈	000825	9.67	-9.88	6.38	39.23	100.41	-4.20	9.89	16.26	46.42
	鞍钢股份	000898	15.44	-4.10	8.20	56.72	61.14	1.94	11.77	30.86	17.73
	华菱钢铁	000932	8.03	-6.95	-7.70	19.37	49.01	-1.09	-4.66	-0.33	8.87
	邯郸钢铁	600001	6.38	-6.18	-1.85	31.01	64.39	-0.27	1.39	9.39	20.11
	武钢股份	600005	9.66	-8.87	2.44	37.90	24.96	-3.13	5.82	15.15	-8.70
	宝钢股份	600019	8.05	-8.11	-2.31	29.91	18.93	-2.32	0.92	8.47	-13.11
	凌钢股份	600231	11.48	-0.17	5.22	44.69	86.94	6.11	8.69	20.81	36.58
	南钢股份	600282	6.96	-5.31	5.45	50.88	78.42	0.66	8.93	25.98	30.36
	酒钢宏兴	600307	14.54	-11.99	-8.61	41.72	107.12	-6.44	-5.60	18.33	51.33
	八一钢铁	600581	12.52	-6.01	-5.30	29.88	63.97	-0.09	-2.17	8.45	19.80
	马钢股份	600808	5.42	-10.41	-3.90	26.34	31.02	-4.77	-0.73	5.49	-4.28

来源：国金证券研究所

附表 1: 钢铁行业月度数据

万吨	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09
铁矿石产量	6241.01	6482.77	6784.97	7238.46	6105.85	4723.63	5819.02	6172.23	6078.83	6555.64	8326.88
铁矿石进口量	3740.32	3920.26	3061.67	3252.04	3452.69	3265.43	4674.00	5208.00	5700.45	5345.78	5531.85
生铁产量	4004.54	3754.95	3413.14	3351.58	3622.90	3868.92	3956.73	4321.79	4163.08	4542.64	4753.00
粗钢产量	4256.77	3961.42	3590.12	3518.89	3779.16	4119.24	4042.24	4510.08	4341.26	4645.97	4942.50
钢材产量	4780.02	4592.08	4292.95	4230.12	4881.62	4421.55	4613.41	5308.55	5291.45	5729.14	6162.18
钢坯出口	56.00	21.00	11.00	3.00	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58
钢坯进口	1.00	2.00	2.00	1.00	8.00	13.00	31.00	46.00	66.51	70.00	37.81
钢材出口	768.00	667.00	462.00	295.00	317.00	191.00	156.00	167.00	141.43	135.02	144.19
钢材进口	133.00	127.00	115.00	103.00	93.00	87.00	109.00	127.00	161.62	165.34	162.96
表观需求量	3566.77	3402.42	3234.12	3324.89	3561.16	4028.24	4026.24	4516.08	4427.96	4746.29	4998.50
螺纹钢											
产量	763.29	775.95	760.52	847.07	963.20	844.32	854.29	963.96	968.64	1002.27	1095.27
出口	11.17	14.89	5.87	4.46	3.43	3.62	3.14	4.27	1.91	2.66	2.18
进口	0.14	0.12	0.16	0.14	0.12	0.16	0.16	0.65	0.20	0.16	0.22
行业吨钢利润 (RMB/mt)	-48	183	69	279	256	230	123	32	71	170	224
线材											
产量	660.25	620.69	567.43	600.41	739.19	632.53	672.28	752.86	748.19	805.39	870.65
出口	10.07	8.73	5.49	2.05	3.85	0.71	1.14	1.58	0.43	1.16	1.33
进口	0.99	0.32	0.41	0.31	0.25	0.64	0.68	0.52	0.51	0.36	2.99
行业吨钢利润 (RMB/mt)	180	206	46	260	297	310	130	28	25	245	321
热轧板卷											
产量	863.06	816.03	730.60	601.17	683.10	813.88	786.28	852.30	793.10	955.53	993.49
出口	161.18	130.95	71.25	32.66	33.69	21.88	10.5	9.02	10.85	11.85	9.62
进口	15.72	13.73	13.87	9.28	9.89	18.52	28.28	31.56	49.66	63.17	47.01
行业吨钢利润 (RMB/mt)	118	190	-350	-306	2	158	-110	-167	-261	-146	-79
冷轧板卷											
产量	323.95	273.72	258.11	224.25	233.27	229.52	265.17	267.74	290.69	301.43	314.63
出口	46.45	42.88	31.39	14.27	15.34	4.21	1.41	3.07	2.34	1.98	1.93
进口	28.21	26.79	20.61	16.27	16.51	16.17	23.08	29.28	40.98	39.57	40.19
行业吨钢利润 (RMB/mt)	215	375	58	-150	-36	-60	-199	-137	-89	-11	114
中厚板											
产量	508.01	488.79	454.58	403.60	446.70	440.36	443.43	455.50	433.52	505.99	506.12
出口	69.65	70.90	55.20	30.74	38.81	29.13	28.88	24.63	16.22	11.38	11.43
进口	10.01	7.86	7.81	7.26	8.26	5.24	7.99	9.18	7.66	7.50	9.03
行业吨钢利润 (RMB/mt)	554	621	403	125	0	-164	-149	-192	-214	-279	-342
涂镀											
产量	162.47	151.18	130.36	107.96	128.75	116.01	115.82	132.65	132.86	151.34	175.04
出口	47.15	48.17	36.71	22.23	18.25	10.16	9.68	12.70	7.69	9.87	11.90
进口	36.12	31.31	30.51	28.16	22.55	20.23	17.81	21.38	21.65	20.97	26.04

来源: 国金证券研究所

附表2：下游行业月度数据

		Nov-08	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
发电量	亿千瓦小时	2540.22	2739.60	2433.57	2449.40	2833.60	2712.90	2828.90	3100.10	3345.00
y-o-y		-9.60%	-7.90%	-11.80%	5.90%	-1.32%	-3.50%	-2.70%	5.20%	4.80%
YTD	亿元	127614.14	148167.25	N/A	10275.79	23562.00	37082.30	53520.32	78098.35	95932.01
y-o-y		26.80%	26.10%	N/A	26.50%	28.60%	30.50%	32.90%	33.60%	32.90%
投资总额YTD	亿元	2858.97	3240.28	N/A	183.83	422.67	687.73	967.94	1405.47	1724.72
y-o-y		27.10%	23.80%	N/A	-10.80%	-6.40%	0.10%	0.20%	4.60%	3.30%
房地产开发投资完成额YTD	亿元	26545.73	30579.82	N/A	2398.15	4880.29	7289.98	10165.21	14505.33	17720.45
y-o-y		22.70%	20.90%	N/A	1.00%	4.10%	4.90%	6.80%	9.90%	11.60%
商品房施工面积YTD	万平方米	255000.00	274149.01	N/A	142061.03	178718.13	200977.72	218526.97	239697.10	250746.50
y-o-y		17.70%	16.00%	N/A	14.20%	12.70%	12.40%	11.70%	12.70%	12.50%
商品房新开工面积YTD	万平方米	84289.51	97573.90	N/A	10798.40	20100.00	27839.75	35652.20	47900.00	55000.00
y-o-y		5.40%	2.30%	N/A	-14.80%	-16.20%	-15.60%	-16.20%	-10.40%	-9.10%
商品房竣工面积YTD	万平方米	35084.23	58502.01	N/A	5650.57	9922.33	13230.97	16218.79	20629.27	25422.05
y-o-y		6.10%	-3.50%	N/A	29.00%	26.30%	28.20%	22.60%	22.30%	24.70%
商品房销售面积YTD	万平方米	49148.38	62088.94	N/A	5131.23	11308.74	17625.45	24644.44	34108.59	41754.98
y-o-y		-18.30%	-19.70%	N/A	-0.30%	8.20%	17.50%	25.50%	31.70%	37.10%
汽车产量	万辆	71.36	68.60	67.37	85.30	116.90	118.10	114.80	120.40	113.70
y-o-y		-15.92%	-18.90%	-21.62%	22.90%	10.78%	17.90%	29.00%	38.80%	51.60%
民用钢制船舶产量	万综合吨	274.55	407.20	224.91	215.30	315.00	353.40	376.40	388.49	377.20
y-o-y		54.50%	71.70%	-7.73%	50.70%	54.84%	-9.10%	84.70%	30.50%	62.40%
家用洗衣机产量	万台	370.86	491.70	302.67	313.10	376.95	351.40	324.20	314.50	296.80
y-o-y		-10.66%	5.10%	-7.77%	26.00%	5.11%	-5.00%	0.30%	16.80%	-2.30%
制冷空调设备产量	台	746033.00	788395.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
y-o-y		-11.94%	-3.72%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
家用电冰箱产量	万台	248.30	358.50	263.20	378.70	559.51	600.20	585.90	600.30	635.10
y-o-y		-4.85%	28.60%	-20.92%	22.30%	15.27%	5.50%	1.40%	27.40%	32.70%
微波炉产量	万台	481.89	403.20	325.61	301.63	455.65	442.08	382.88	507.50	462.40
y-o-y		-8.07%	-29.89%	-39.28%	28.92%	-9.61%	-29.50%	-9.88%	-10.40%	-10.90%

来源：国金证券研究所

公司投资评级的说明:

- 强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;
- 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;
- 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;
- 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上;
- 持有: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明:

行业优化平均市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”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“国金证券研究所”, 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。