

钢价企稳迹象显现

钢铁行业周报（2月6日—2月21日）

谢军 研究员 冯刚勇 研究助理 马涛 研究助理
电话: 020-87555888-663 电话: 020-87555888-804 电话: 010-68083328-1820
eMail: xj@gf.com.cn fgy@gf.com.cn mt@gf.com.cn

原料：铁矿石价格走高

钢铁产量居高不下，原材料需求稳定，铁矿石等供应偏紧的原材料价格走高。66%迁安铁精粉985元/吨，涨55元/吨；63.5%印度矿135美元/吨，涨5美元/吨；唐山二级冶金焦1940元/吨，唐山废钢价格为2530元/吨，均于上周持平。BDI报收2714点，涨143点，涨幅达5.56%。

钢价：板材价格企稳反弹

1、国内钢价企稳迹象显现。本周国内钢价综合指数为143.8，周环比涨0.1%。其中长材价格指数与上周持平，扁平材价格指数周涨幅为0.1%，扁平材价格走势强于长材。钢材价格企稳的迹象已经显现。
2、国际钢价有所回调。CRU综合指数为162.5，跌幅2.34%；CRU长材176.9，与上周持平；CRU扁平材为155.3，跌幅3.60%。从区域范围来看，仅有CRU北美160.2，涨0.69%，CRU欧洲、亚洲均下跌。
3、螺纹钢期货价涨量缩。2月12日1005螺纹钢收盘价为4293元/吨，涨184元/吨，涨幅为4.48%，结算价为4276元/吨，涨188元/吨，涨幅为4.60%。由于近期货价格跌幅过大，信贷收紧和需求淡季利空压力已逐步释放，钢材期货价格出现反弹符合我们的预期。

毛利：多数产品亏损压力大增

本周成本平均涨幅为1.27%，而钢价涨幅为0.1%。因此主要产品毛利均有减少。板材价格稍有反弹，因此板材毛利减少幅度相对较小。除冷轧板、镀锌板等少数产品维持盈利，长材、中板、热卷都陷入亏损。

库存：社会库存继续攀升

本周末社会总库存为1472.982万吨，周环比增加48.557万吨，增幅为3.41%。社会库存同比增加41.94%，库存水平依然偏高。近期信贷收紧，下游行业观望气氛浓厚，而钢厂居高不下，部分钢材被动囤积在中间环节。未来信贷可能继续收紧，去库存会对钢价产生一定的压制。

行业评级与重点公司

近期钢价有企稳反弹的迹象，同时成本对钢价仍有一定支撑作用，需求也比较稳定。钢铁板块相对估值优势依然明显，在市场反弹的时候，有望引领反弹。下周建议关注自有矿石的凌钢股份、酒钢宏兴、西宁特钢；产品结构有优势的宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、太钢不锈钢、新兴铸管、三钢闽光、八一钢铁；并购重组类的韶钢松山、新钢股份、广钢股份、杭钢股份、柳钢股份

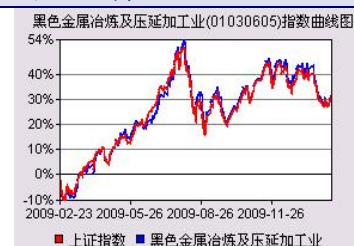
行业评级

买入

前次评级

买入

行业走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	-5.18%	-9.06%	33.60%
上证综指	-4.46%	-8.77%	33.46%

目录索引

一、铁矿石价格走高.....	4
二、板材价格企稳反弹.....	6
(一) 国内钢价企稳迹象显现.....	6
(二) 国际钢价有所回调.....	9
(三) 螺纹钢期货价涨量缩.....	10
三、多数产品亏损压力大增.....	11
四、社会库存继续攀升.....	12
五、本周要闻回顾及下周事件展望.....	14
六、行业评级与重点公司.....	15
七、风险提示.....	15

图表索引

图 1: 港口铁矿石库存走势(单位: 万吨).....	5
图 2: 国内铁精粉和印度矿价格走势(单位: 元/吨).....	5
图 3: BDI 走势.....	5
图 4: 巴西、澳洲海运费走势(单位: 元/吨).....	5
图 5: 焦炭价格走势(单位: 元/吨).....	6
图 6: 废钢价格走势(单位: 元/吨).....	6
图 7: 钢价调整周期对比.....	6
图 8: 普线价格走势(单位: 元/吨).....	7
图 9: 螺纹钢价格走势(单位: 元/吨).....	7
图 10: 中板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 11: 热轧板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 12: 冷轧板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 13: 镀锌板价格走势(单位: 元/吨).....	8
图 14: 武钢取向硅钢价格走势(单位: 元/吨).....	9
图 15: 300、400 系不锈钢价格走势(单位: 元/吨).....	9
图 16: 全球价格指数与中国价格指数对比.....	9
图 17: 全球主要区域价格指数走势.....	9
图 18: 主要国家与中国螺纹钢价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 19: 主要国家与中国热卷价差走势(单位: 美元/吨).....	10
图 20: 1005 螺纹钢期货价格走势(单位: 元/吨).....	10
图 21: 1005 螺纹钢期货成交量与持仓量走势(单位: 手).....	10
图 22: 普线、螺纹钢毛利走势(单位: 元/吨).....	11
图 23: 中板、热卷毛利走势(单位: 元/吨).....	11
图 24: 冷轧板毛利走势(单位: 元/吨).....	12
图 25: 镀锌板毛利走势(单位: 元/吨).....	12
图 26: 社会钢材总库存走势(单位: 吨).....	13
图 27: 热轧板材库存走势(单位: 吨).....	13

图 28: 冷轧板材库存走势 (单位: 吨)	13
图 29: 中厚板板库存走势 (单位: 吨)	13
图 30: 螺纹钢库存走势 (单位: 吨)	13
图 31: 线材库存走势 (单位: 吨)	13
图 32: 钢铁 PB 与钢铁 PB/A 股 PB 对比.....	15
表1: 主要原材料价格比较.....	4
表2: 主要产品成本变动情况.....	5
表3: 主要钢材品种价格变动情况.....	7
表4: 主要钢材品种毛利变动额.....	11
表5: 社会库存分品种比较.....	12
表6: 本周要闻回顾.....	14
表7: 下周可关注的事件.....	14
表8: 重点公司盈利预测与投资评级.....	16

一、铁矿石价格走高

目前钢厂减产力度不大，钢铁产量居高不下，原材料需求稳定。主要原材料价格稳中有升，尤其是铁矿石等供应偏紧的原材料本周价格上涨，明显。

近期BDI反弹幅度明显，2月19日BDI报收2714点，涨143点，涨幅达5.56%。目前BDI已有企稳迹象。目前，巴西-中国海运费为27.021美元/吨，西澳-中国海运费为9.614美元/吨。

本周全国主要港口铁矿石库存总量6762万吨，与上周持平。其中巴矿1898万吨，澳矿2223万吨，印矿1440万吨。春节期间，港口进出口平稳，矿石库存总体保持稳定。

2月21日，63.5%印度矿CFR为135美元/吨，周环比涨5美元/吨。进口矿市场节后报价趋涨。市场普遍认为钢厂在节后将进行一轮采购，而港口现货资源又相对紧张，因此报盘有不同程度上调。

21日国产铁精粉市场大部分地区仍然比较平稳，北方部分地区上扬势头比较明显。66%迁安铁精粉价格为985元/吨，涨55元/吨。唐山地区66%铁精粉湿基不含税价在760-780元/吨；武安64%湿基不含税830元/吨；北票66%湿基不含税630元/吨左右；辽阳65%铁精粉湿基不含税630-640；山西代县64%湿基不含税出厂680元/吨；山东地区大矿64-65%干基含税承兑价1060-1080元/吨；广东怀集64%湿基不含税出厂价650元/吨左右；湖北大冶63%铁精粉干基含税价880元/吨左右。由于铁精粉资源相对紧张，近期价格继续上扬的可能性较大。

焦炭和废钢价格在春节期间保持稳定。唐山二级冶金焦价格为1940元/吨。预计未来焦炭价格上涨的概率更大。唐山废钢价格为2530元/吨，估计后市依然看涨。

表1：主要原料价格比较（单位：元/吨，美元/吨）

	价格	周环比	评述
铁精粉(迁安 66%)	985 元/吨	5.91%	国产矿价格大涨
印度矿 CFR(63.5%)	135 美元/吨	3.85%	进口矿价格创近期新高
港口铁矿石库存	6762	0.00%	铁矿石库存保持稳定
二级焦炭(唐山)	1940 元/吨	0.00%	价格保持稳定
废钢(唐山)	2530 元/吨	0.00%	价格保持稳定
海运(BDI)	2714	5.56%	海运费止跌反弹

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

本周由于矿石价格涨幅明显，因此生铁不含税成本升至2184.81元/吨，周环比增加38.19元/吨。主要钢铁产品生产成本有所增加，周环比平均增幅为1.27%。

表2：主要产品成本变动情况（单位：元/吨）

	不含税成本	周环比变动率
生铁	2184.81	1.78%
普线	3080.84	1.29%
螺纹钢	3060.84	1.30%
中厚板	3408.51	1.20%
热轧板卷	3270.60	1.24%
冷轧板卷	3866.01	1.07%
镀锌板	4146.01	1.00%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图1：港口铁矿石库存走势（单位：万吨）

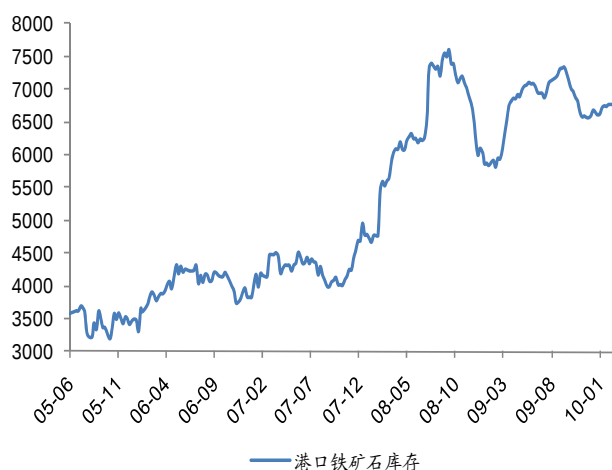
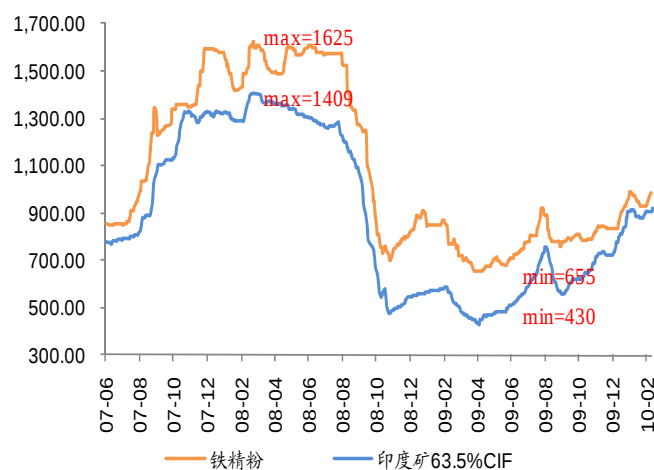


图2：国内铁精粉和印度矿价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图3：BDI走势

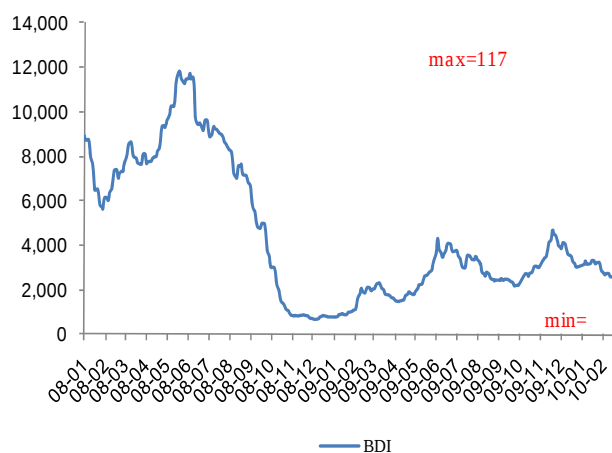


图4：巴西、澳洲海运费走势（单位：美元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图5: 焦炭价格走势 (单位: 元/吨)

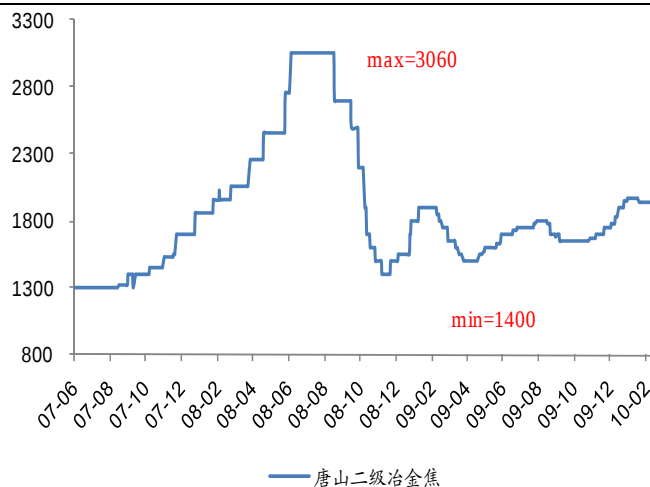
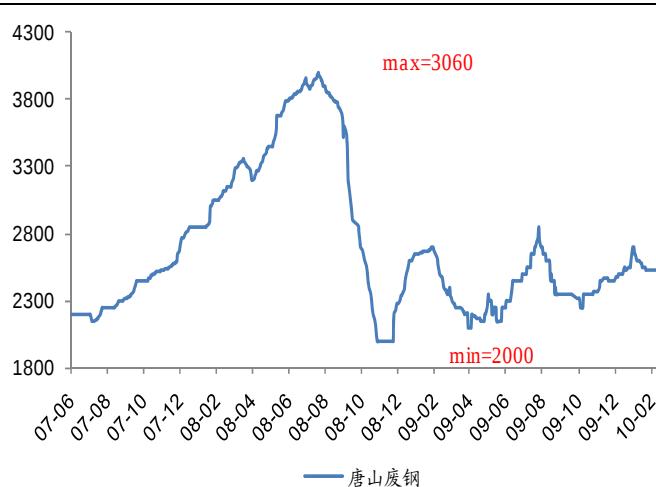


图6: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

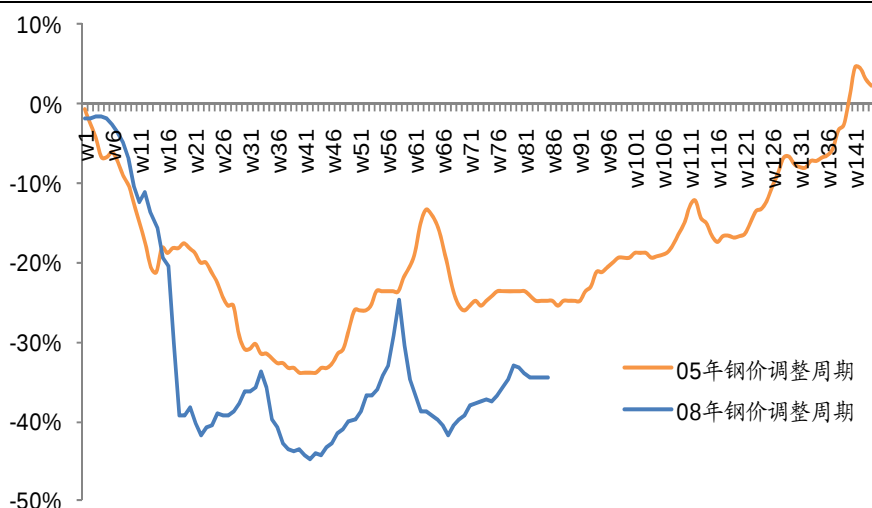
二、板材价格企稳反弹

(一) 国内钢价企稳迹象显现

本周国内钢价综合指数为143.8, 周环比涨0.1%。其中长材价格指数与上周持平, 扁平材价格指数周涨幅为0.1%, 扁平材价格走势强于长材。钢材价格企稳的迹象已经显现。

从价格的同比关系来看, 目前钢价综合指数同比涨幅为8.9%, 其中长材价格指数同比涨幅为7.0%, 扁平材同比涨幅达12.4%。

图7: 钢价调整周期对比



注: X轴为时间段(周) Y轴: 周钢价与调整初最高点相比的变动幅度
05年调整周期始于2005年3月25日; 08年调整周期始于2008年6月13日

数据来源: 广发证券发展研究中心

沙钢2月21日出台2月下旬出厂价，本次调价是以“2月11日沙钢出台2010年2月中旬价格政策”为基准，维持螺纹钢、普线、盘螺价格不变。

宝钢12日推出3月份碳钢产品价格方案，基本是一个“涨盘”：热轧产品吨价上调300元，焊接结构用钢、建筑结构用钢等上调100元，表面硬化钢、机械结构用钢、汽车用钢、桥梁用钢、耐磨钢上调200元，低碳钢、超低碳钢、一般冷成型用钢上调400元，酸洗产品吨价上调200元，普通冷轧产品吨价普遍上调300元，热镀锌产品吨价上调200元，电镀锌产品上调300元，镀铝锌产品上调200元，厚板产品吨价上调200元。彩涂产品中，3至4月份家电彩涂每吨上调250元，其他品种价格维持不变。在电工钢产品中，取向电工钢维持2月份价格不变；部分高牌号无取向电工钢价格也维持不变，中低牌号上调450元。

本周线材、螺纹钢价格保持稳定。普线6.5价格3730元/吨，与上周持平；螺纹钢20价格3660元/吨，与上周持平。

受宝钢涨价影响，本周板材市场价格开始反弹。热轧板卷3.0价格3870元/吨，涨20元/吨；中板20价格3970元/吨，涨20元/吨；冷轧板1.0价格5680元/吨，涨30元/吨；镀锌板1.0价格5180元/吨，涨60元/吨。

取向硅钢前期跌幅过大，本周开始止跌。取向硅钢30Q130价格降至19300元/吨，与上周持平，价格出现企稳迹象。

2月19日镍价为20725美元/吨，周环比大涨11.73%。镍价强劲反弹刺激了不锈钢价格上涨。不锈钢304/2B 2.0mm价格为21800元/吨，周环比涨800元/吨。

表3：主要钢材品种价格走势比较（单位：元/吨）

	含税价格	周环比	评述
普线 6.5mm-上海	3730	0.00%	价格保持稳定
螺纹钢 20mm-上海	3660	0.00%	价格保持稳定
中板 20mm-上海	3970	0.51%	成本支撑钢价小幅上涨
热轧板卷 3.0mm-上海	3870	0.52%	成本支撑钢价小幅上涨
冷轧板卷 1.0mm-上海	5680	0.53%	成本支撑钢价小幅上涨
镀锌 1.0mm-上海	5180	1.17%	成本支撑钢价上涨
不锈钢 304/2B 2.0mm	21800	3.81%	需求改善使不锈钢价格上涨
取向硅钢 30Q130 武钢	19300	0.00%	价格开始止跌回稳

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图8: 普线价格走势 (单位: 元/吨)

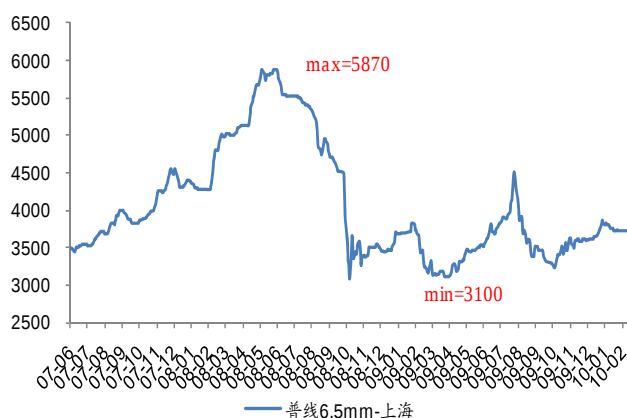
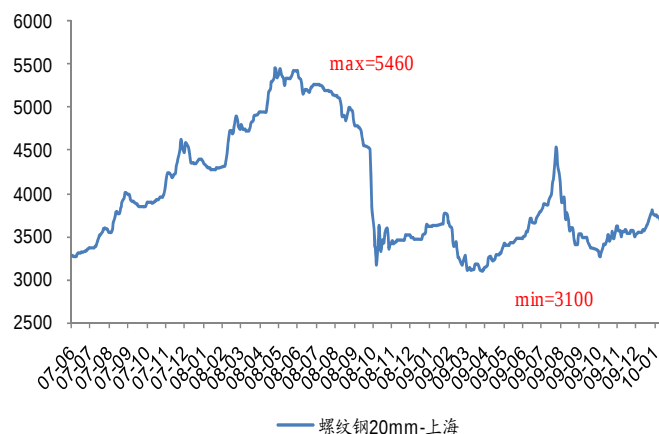


图9: 螺纹钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图10: 中板价格走势 (单位: 元/吨)

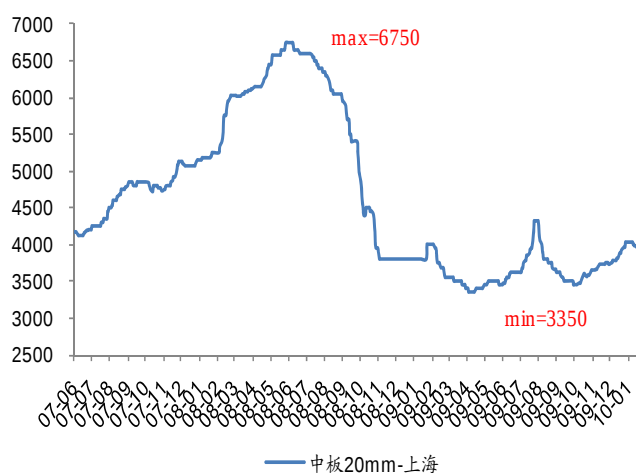
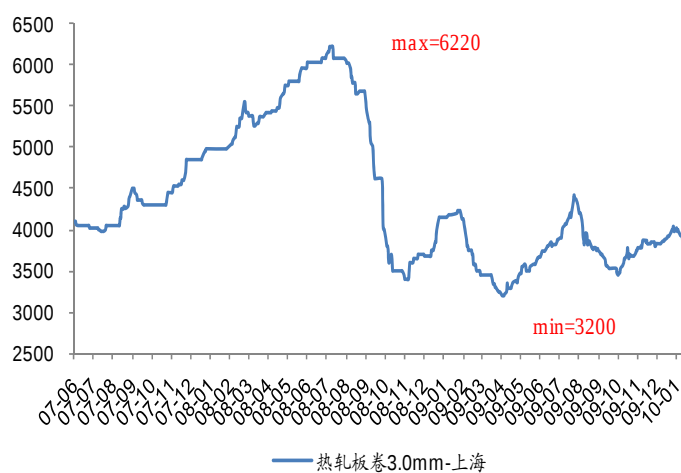


图11: 热轧板价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图12: 冷轧价格走势 (单位: 元/吨)

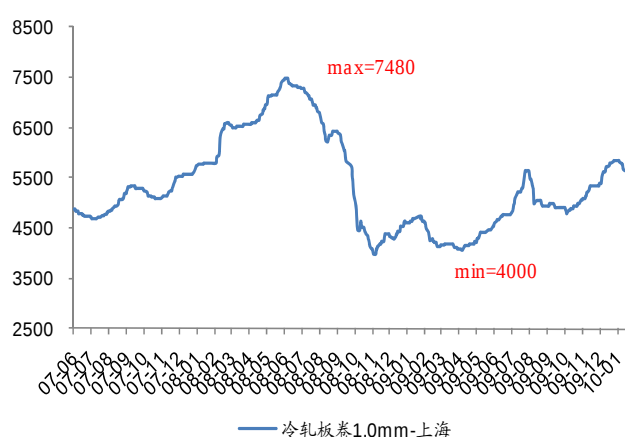
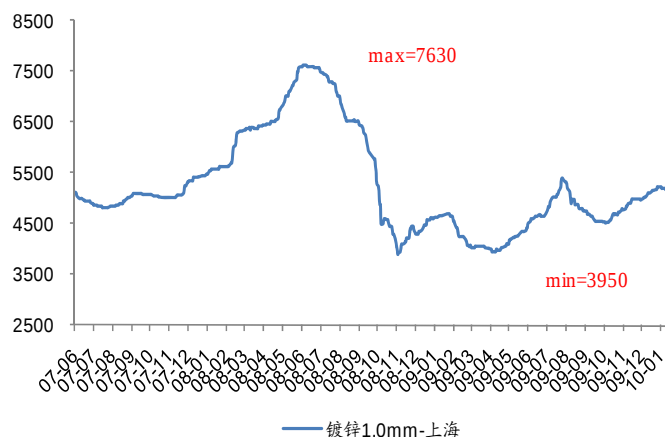


图13: 镀锌价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图14: 武钢取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)

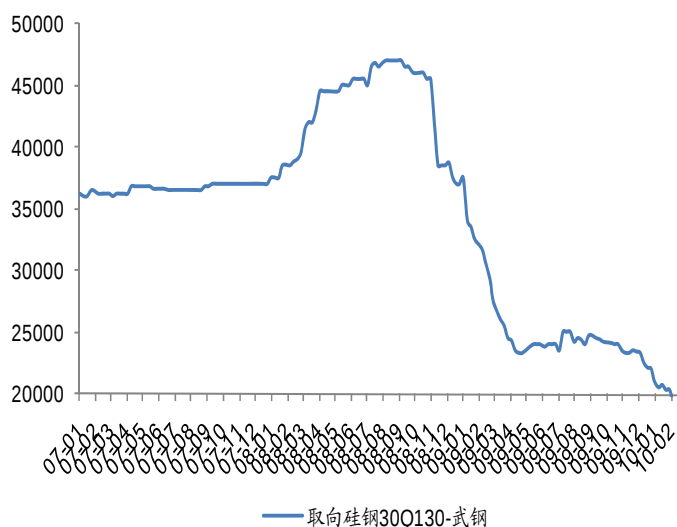
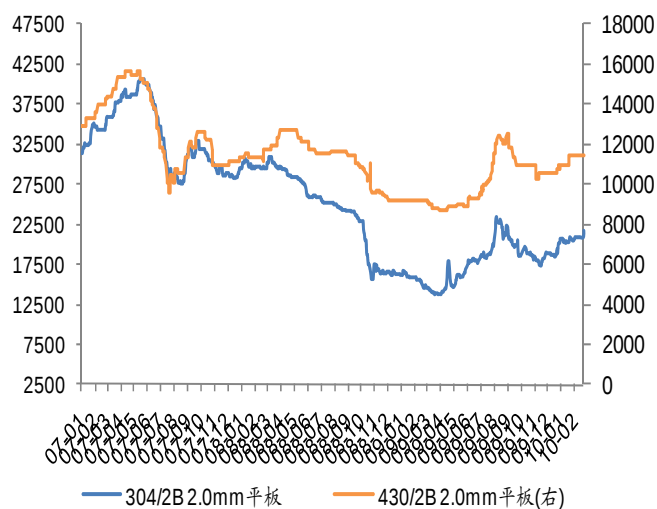


图15: 300、400系不锈钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

(二) 国际钢价有所回调

本周国际钢价有所回调。CRU综合指数为162.5, 跌幅为2.34%; CRU长材为176.9, 与上周持平; CRU扁平材为155.3, 跌幅为3.60%。

从区域范围来看, CRU北美为160.2, 环比涨0.69%; CRU欧洲为136.6, 环比大跌4.54%; CRU亚洲为178.1, 跌幅达2.94%。

国内外主要钢材品种差价不大, 钢材出口价格优势并不明显。虽然出口环比好转, 但在国外贸易保护日渐盛行的情况下, 钢铁出口不容乐观。

图16: 全球价格指数与中国价格指数对比

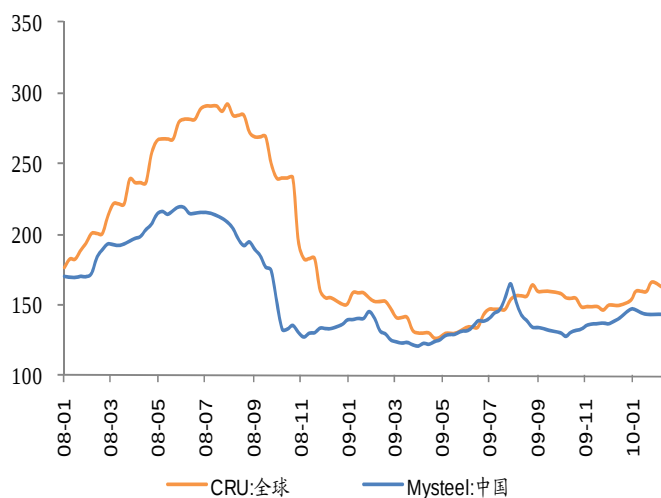
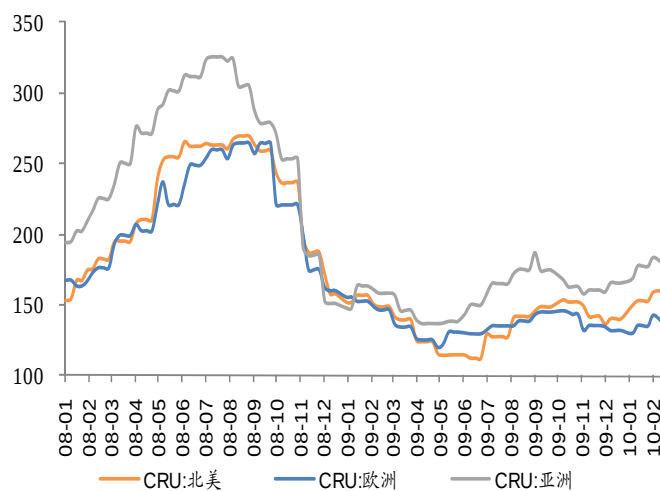
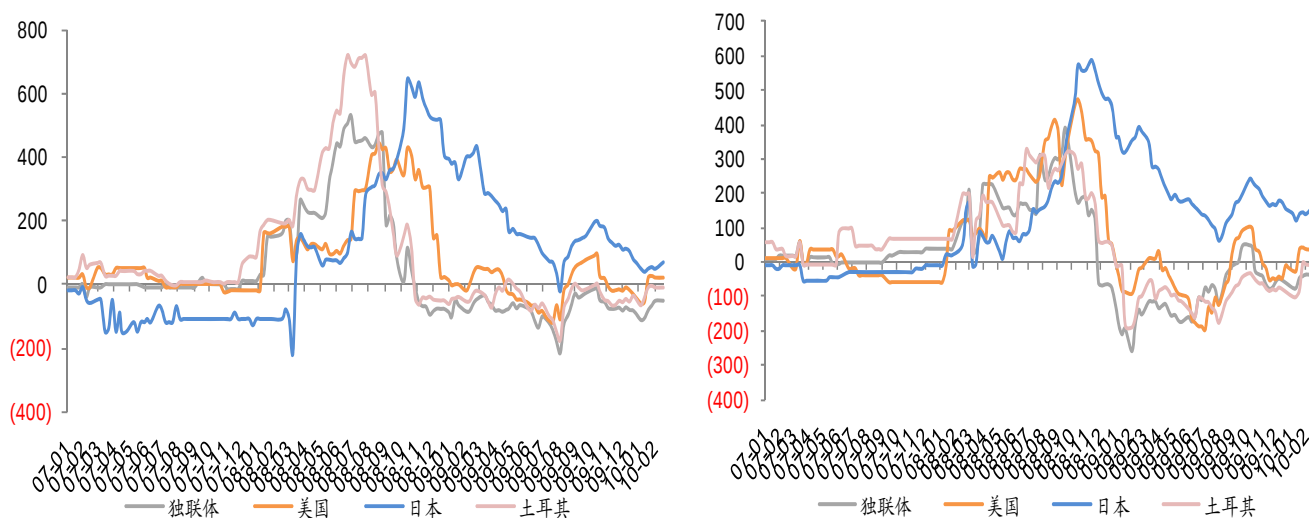


图17: 全球主要区域价格指数走势



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图18: 主要国家与中国螺纹钢价差走势 (单位: 美元/吨) 图19: 主要国家与中国热卷价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

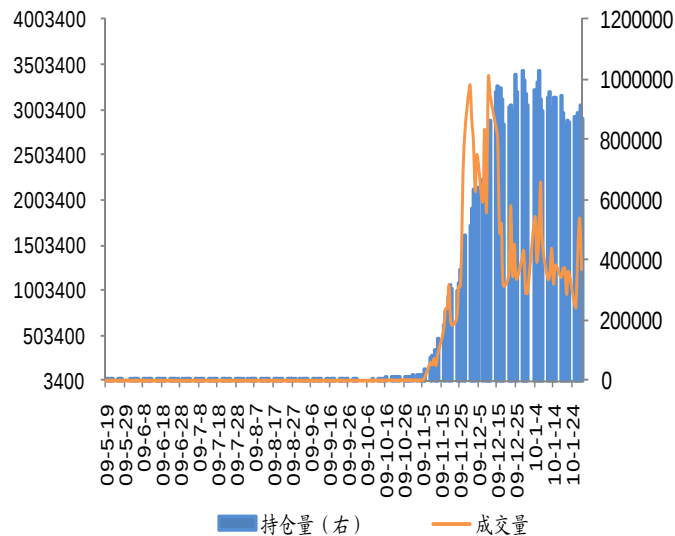
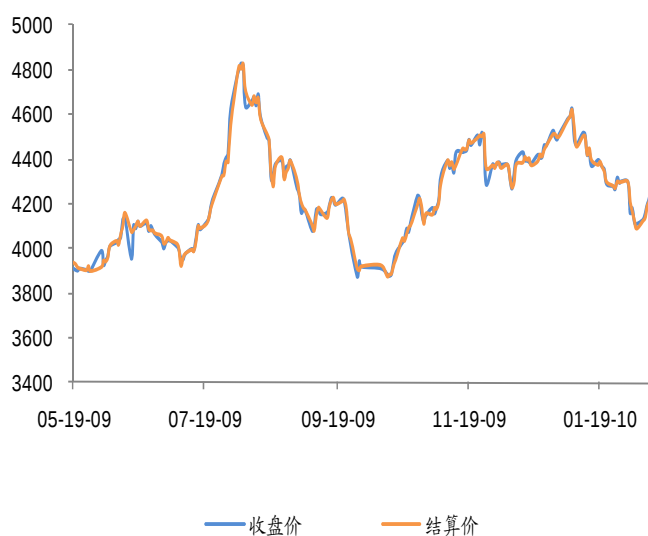
(三) 螺纹钢期货价涨量缩

本周主力合约1005螺纹钢期货成交量为302.58万手, 周环比减少57.14%; 持仓量为65.63万手, 周环比减少7.79%。

2月12日1005螺纹钢收盘价为4293元/吨, 较上周末价格环比上涨184元/吨, 涨幅为4.48%, 结算价为4276元/吨, 较上周末价格环比涨188元/吨, 涨幅为4.60%。前期受信贷收紧和需求淡季的影响, 短期内期货价格做空的动力强大, 但由于近期跌幅过大, 利空压力逐步释放, 钢材期货价格出现反弹符合我们的预期。

图20: 1005螺纹钢期货价格走势 (单位: 元/吨)

图21: 0909螺纹钢期货成交量与持仓量走势 (单位: 手)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

三、多数产品亏损压力大增

本周主要钢材产品的成本平均涨幅为1.27%，而钢价的涨幅为0.1%。因此主要产品毛利均有减少。由于板材价格稍有反弹，因此板材毛利减少幅度相对较小。除冷轧板、镀锌板等少数产品维持盈利外，长材、中厚板、热卷都陷入亏损。

长材产品中，普线6.5毛利107.19元/吨，环比减少39.34元/吨；螺纹钢20毛利为67.36元/吨，环比减少39.34元/吨。

板材产品中，中板20毛利-15.35元/吨，环比减少23.39元/吨；热卷3.0毛利为-92.91元/吨，环比减少23.01元/吨；冷轧板1.0毛利988.69元/吨，周环比减少15.26元/吨；镀锌板1.0毛利281.34元/吨，增加10.38元/吨。

表4：主要钢材品种毛利变动额（单位：元/吨）

	毛利	周环比增加额	毛利增长比率
普线 6.5mm	107.19	-39.34	-26.85%
螺纹钢 20mm	67.36	-39.34	-36.87%
中板 20mm	-15.35	-23.39	-290.98%
热轧板卷 3.0mm	-92.91	-23.01	32.91%
冷轧板卷 1.0mm	988.69	-15.26	-1.52%
镀锌 1.0mm	281.34	10.38	3.83%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图22：普线、螺纹钢毛利走势（单位：元/吨）

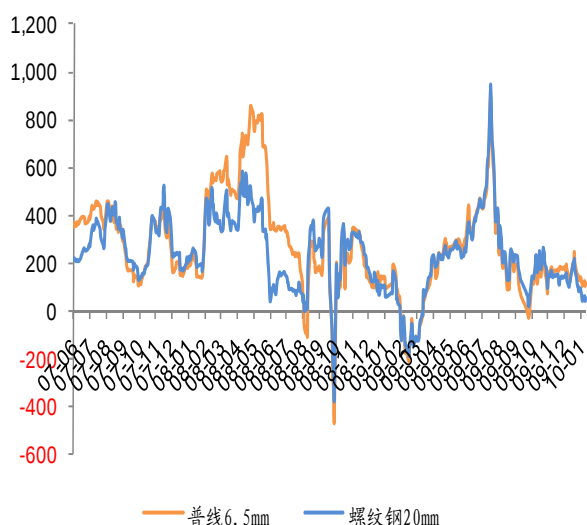
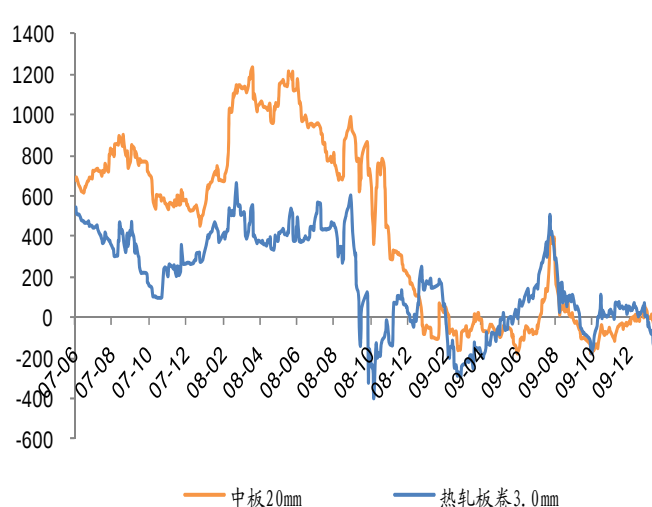


图23：中板、热卷毛利走势（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图24: 冷轧毛利走势 (单位: 元/吨)

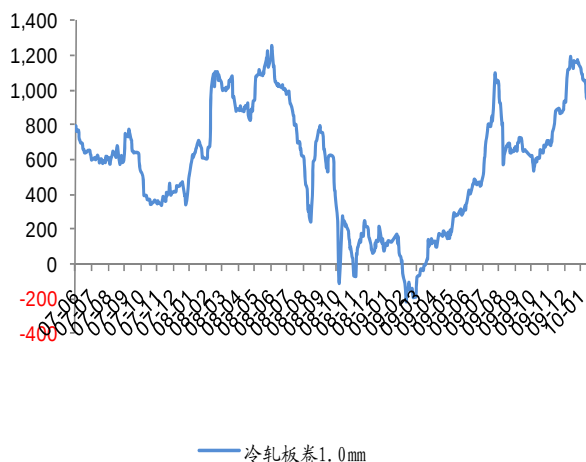
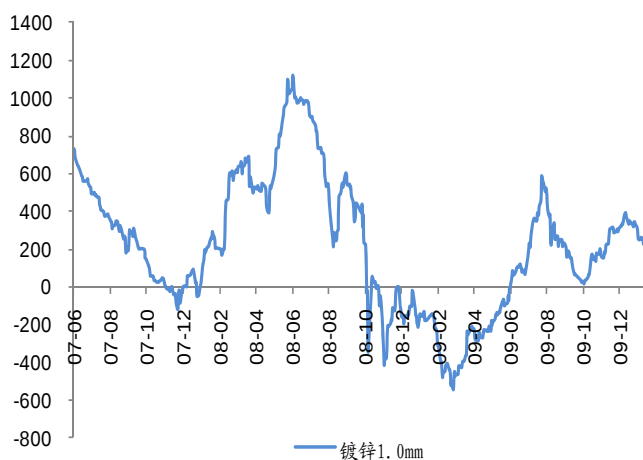


图25: 镀锌毛利走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、社会库存继续攀升

本周末社会总库存为1472.982万吨，周环比增加48.557万吨，增幅为3.41%。社会库存同比增加41.94%，库存水平依然偏高。我们认为近期库存明显增加主要是因为信贷收紧后，下游行业观望气氛浓厚，而钢厂限产力度不大，部分钢材被动囤积在中间环节，尤其是在大贸易商手中。未来信贷可能继续收紧，去库存的压力会对钢价产生一定的压制。

板材库存周环比增加12.02万吨，增幅为1.68%。其中，热轧板环比增加1.52%，同比增加89.97%，库存水平过高；冷轧板周环比增加1.27%，同比增加9.28%；中厚板环比增加2.66%，同比减少4.32%。冷轧板、中厚板库存处于正常水平。

长材库存周环比增加36.537万吨，增幅为5.16%。其中，螺纹钢环比增加4.62%，同比增加50.67%；线材环比增加7.23，同比增加14.85%。螺纹钢库存偏高，线材库存基本正常。

表5: 社会库存分品种比较 (单位: 万吨)

	本周库存	同比	周环比
热轧板材	465.06	89.97%	1.52%
冷轧板材	133.923	9.28%	1.27%
中厚板	129.929	-4.32%	2.66%
螺纹钢	584.795	50.67%	4.62%
线材	159.275	8.78%	7.23%
合计	1472.982	41.94%	3.41%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图26: 社会钢材总库存走势 (单位: 万吨)

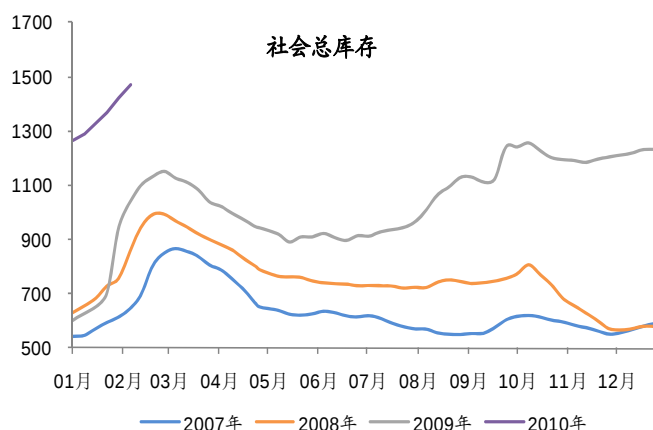
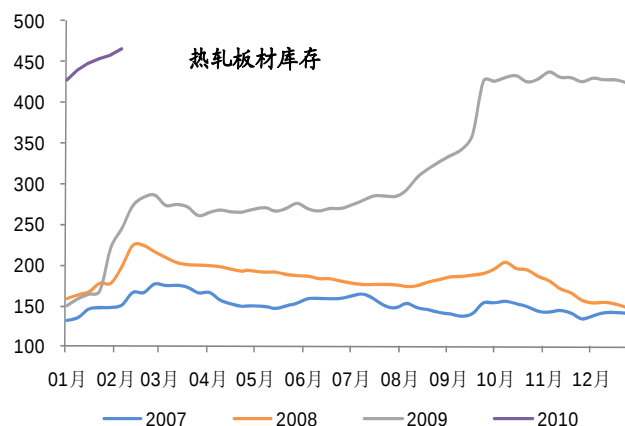


图27: 热轧板材库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图28: 冷轧板材库存走势 (单位: 万吨)

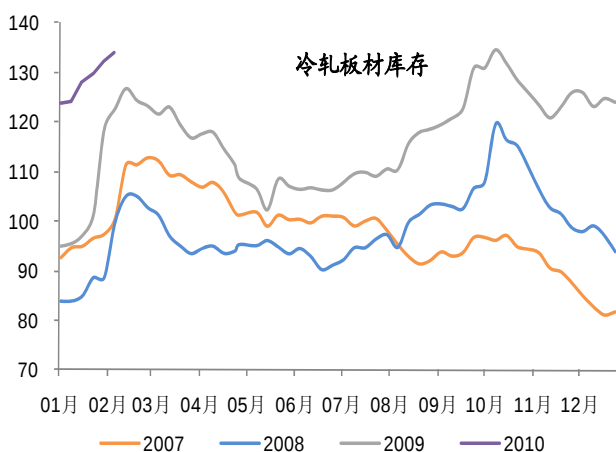
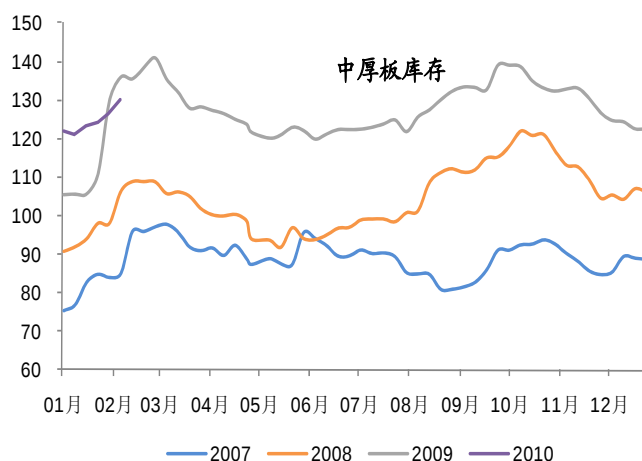


图29: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图30: 螺纹钢库存走势 (单位: 万吨)

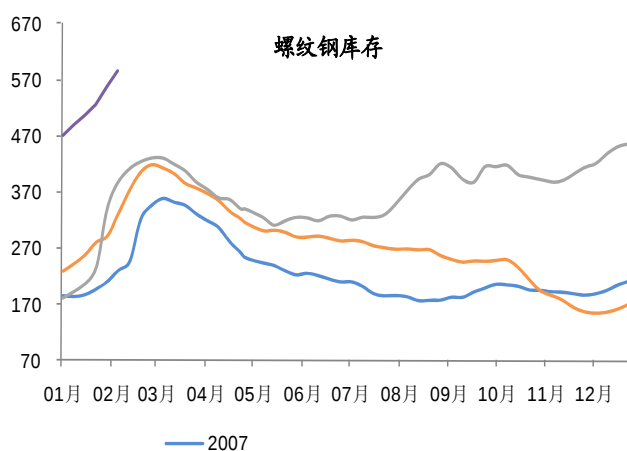
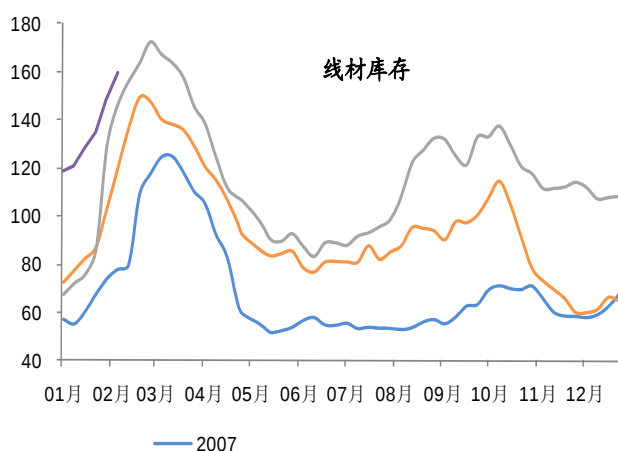


图31: 线材库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、本周要闻回顾及下周事件展望

本周行业内要闻及下周需关注的事件如表6、表7所示:

表6: 本周要闻回顾

序号	名称	内容	评述
1	宝钢股份出台 3 月碳钢产品价格目录“涨”声不断	宝钢 3 月份碳钢产品价格: 热轧产品上调 300 元, 焊接结构用钢、建筑结构用钢等上调 100 元, 表面硬化钢、机械结构用钢、汽车用钢、桥梁用钢、耐磨钢上调 200 元, 低碳钢、超低碳钢、一般冷成型用钢上调 400 元, 酸洗产品上调 200 元, 普通冷轧产品普遍上调 300 元, 热镀锌产品上调 200 元, 电镀锌产品上调 300 元, 镀铝锌产品上调 200 元, 厚板产品上调 200 元。	宝钢碳钢板材绝大部分是面向汽车、家电、机械和造船等下游行业销售的高端产品宝钢以直供为主, 钢材社会贸易商库存中基本上没有这些钢材。目前宝钢的汽车板、家电板供不应求。我们认为宝钢上调 3 月份出厂价有利于提振市场信心, 对接下来的钢价走势有积极影响。
2	1 月份我国钢材出口 289 万吨	1 月份出口钢材 289 万吨, 较去年 12 月份减少 45 万吨, 与去年同期相比增长 51.31%。1 月份我国进口钢材 135 万吨, 较去年 12 月份减少 13 万吨, 同比增长 55.17%。1 月出口钢坯 1 万吨, 进口钢坯 3 万吨, 较去年 12 月份减少 6 万吨。	1 月份钢材净出口量为 154 万吨, 出口形势与去年同期相比虽然有明显改善, 但是出口总量仍处于较低水平。接下来贸易保护主义可能难以避免, 年内对钢材出口不宜乐观, 预计全年净出口量在 2000 万吨以下。
3	央行: 上调人民币存款准备金率 0.5 个百分点	中国人民银行决定, 从 2010 年 2 月 25 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。为加大对“三农”和县域经济的支持力度, 农村信用社等小型金融机构暂不上调。	年内第二次提高存款准备金率对钢铁行业有一定不利影响, 但鉴于目前钢铁行业营运资金尚未受到重大影响, 且钢材需求旺季即将到来, 钢价仍有可能震荡上行。预计本次钢价对信贷收紧的反应较第一次可能会平和一些。
4	河北钢铁集团 09 年钢铁产量居全国第一	1 月 27 日, 河北省调整经济结构转变发展方式国有企业座谈会上透露, 2009 年河北钢铁集团累计实现销售收入 1770 亿元, 利税 70 亿元, 完成钢产量 4027 万吨, 钢产量居国内第一。	河北钢铁集团将逐步实现京唐股份、邯钢新区、唐钢不锈、舞阳钢铁等优质主业资产和矿山资产注入股份公司, 通过整体上市打造融资平台, 为河北钢铁集团实现跨越式发展提供充足的资金支持。我们认为在河北、山东钢铁重组的刺激下, 三钢钢厂外延式扩张的步伐将加快, 建议关注相关被并购钢铁上市公司的投资机会。

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

表7: 下周需关注的事件

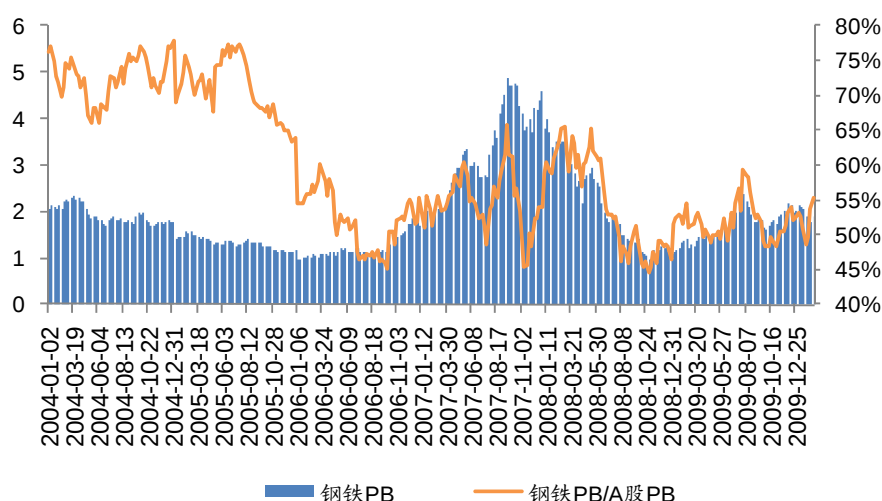
序号	下周需关注的事件
1	二零一零年度铁矿石谈判进展。
2	即将公布的机械等下游行业数据。
3	企业并购重组推进意见的进展情况。

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

六、行业评级与重点公司

本周末钢铁行业PB为1.88（整体法），行业PB与A股PB的比值为55.29%（最低值为44.65%，2008年10月31日），较上周稍有上升，仍具有相对估值优势。

图32: 钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比



数据来源: 广发证券发展研究中心

近期钢价有企稳反弹的迹象，同时成本对钢价仍有一定支撑作用，需求也比较稳定。钢铁板块相对估值优势依然明显，在市场反弹的时候，有望引领反弹。

下周建议关注自有矿石的凌钢股份、酒钢宏兴、西宁特钢；产品结构有优势的宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、太钢不锈、新兴铸管、三钢闽光、八一钢铁；并购重组类的韶钢松山、新钢股份、广钢股份、杭钢股份、柳钢股份。

七、风险提示

- 1、宏观经济的复苏低于预期，信贷的收紧和刺激政策的提前退出。
- 2、产能过剩以及成本的上涨，在需求恢复低预期的情况下将削弱钢厂盈利能力。

表8: 重点上市公司盈利预测与投资评级

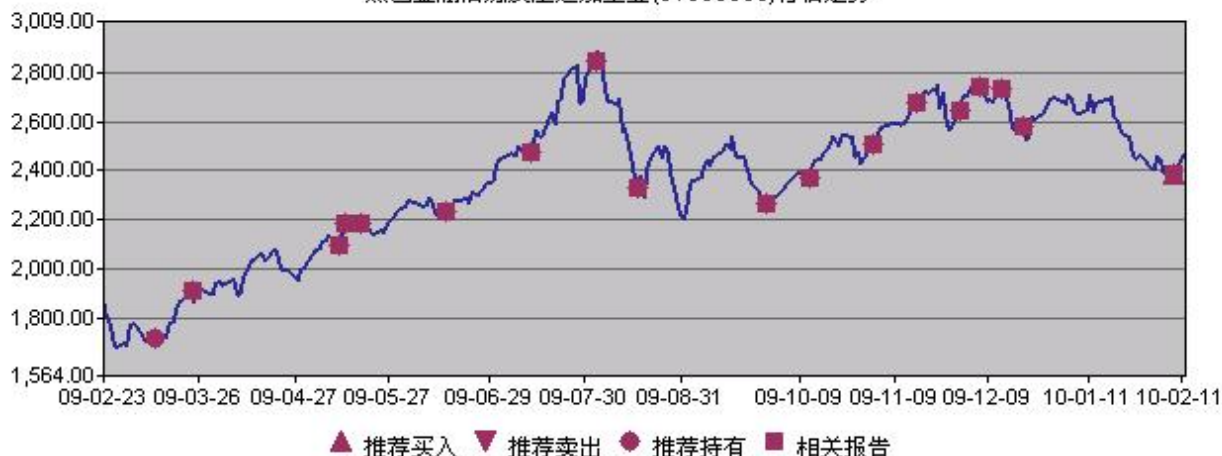
名称	当前 股价	当前 PB	EPS			PE			PB			评级
			2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E	
武钢股份	6.89	2.01	0.30	0.72	1.05	22.97	9.57	6.56	1.80	1.51	1.23	买入
宝钢股份	8.02	1.51	0.33	0.61	0.64	24.30	13.15	12.53	1.44	1.30	1.17	买入
鞍钢股份	12.20	1.70	0.07	0.87	1.03	174.3	14.02	11.84	1.65	1.47	1.31	买入
太钢不锈	7.78	2.22	0.07	0.53	0.72	111.1	14.68	10.81	2.12	1.85	1.58	买入
马钢股份	4.41	1.30	0.03	0.33	0.38	147.0	13.36	11.61	1.29	1.18	1.07	买入
首钢股份	5.24	2.00	0.18	0.62	0.88	29.11	8.45	5.95	1.88	1.54	1.22	买入
河北钢铁	5.78	1.72	0.35	0.70	0.98	16.51	8.26	5.90	1.60	1.34	1.09	买入
济南钢铁	5.27	2.50	-0.20	0.11	0.42	-26.3	47.91	12.55	2.49	2.36	1.99	买入
莱钢股份	13.07	2.14	-0.12	0.37	0.75	-108.9	35.32	17.43	2.07	1.95	1.76	买入
本钢板材	6.29	1.39	-0.45	0.22	0.36	-13.98	28.59	17.47	1.37	1.30	1.21	买入
凌钢股份	10.59	2.79	0.38	0.90	1.20	27.87	11.77	8.83	2.69	2.19	1.76	买入
酒钢宏兴	12.26	2.54	0.20	1.01	1.31	61.30	12.14	9.36	2.25	1.90	1.58	买入
八一钢铁	14.22	3.99	0.03	0.65	1.04	474.0	21.88	13.67	3.83	3.26	2.63	买入
华菱钢铁	6.40	1.20	0.04	0.33	0.41	160.0	19.39	15.61	1.20	1.13	1.05	买入
西宁特钢	9.52	2.93	0.25	0.61	1.02	38.08	15.61	9.33	2.58	2.21	1.79	买入
新兴铸管	12.13	1.94	0.88	0.96	1.08	13.78	12.64	11.23	2.35	1.98	1.68	买入
韶钢松山	5.65	1.64	0.10	0.67	0.84	56.50	8.43	6.73	1.61	1.35	1.13	买入
柳钢股份	7.76	4.11	0.18	0.65	0.92	43.11	11.94	8.43	3.82	2.90	2.16	买入
三钢闽光	13.40	2.75	0.14	1.08	1.49	95.71	12.41	8.99	2.66	2.19	1.76	买入
新钢股份	8.32	1.43	0.14	0.66	1.03	59.43	12.61	8.08	1.40	1.26	1.09	买入
南钢股份	5.22	1.99	0.09	0.46	0.68	58.00	11.35	7.68	1.87	1.59	1.29	买入
杭钢股份	6.57	1.62	0.16	0.50	0.72	41.06	13.14	9.13	1.54	1.39	1.23	买入
平均		2.19				68.41	16.21	10.44	2.10	1.81	1.51	

数据基准日: 2009 年 02 月 12 日

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

黑色金属冶炼及压延加工业(01030605)行情走势



相关研究报告

毛利有所增加，库存再创新高	冯刚勇	2010-02-08
钢价阴跌，企稳迹象显现	马涛	2010-01-30
钢价调整引发原料价格转跌	马涛	2010-01-24
上调准备金率引发钢价小幅调整	马涛	2010-01-17
受期货影响，现货价格先扬后抑	马涛	2010-01-10

广州

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼
邮政编码	510075
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn
服务热线	020-87555888-390

上海

地址	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	200120

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。