

钢铁

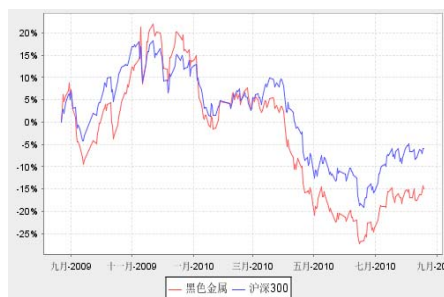
政治保驾、钢铁续航

评级： 中性 **前次： 中性**
 分析师 分析师
 笃慧 周涛
 S1130109111187 S0740210070008
 021-58306455 021-58303675
 duhui@qlzq.com.cn zhoutao@qlzq.com.cn
 2010 年 9 月 6 日

基本状况

上市公司数 46
 行业总市值(百万元) 59942661252
 行业流通市值(百万元) 361294.18

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2009A	2010E	2011E
八一钢铁	股价(元)	13.44	13.44	13.44
	每股收益(元)	0.14	0.68	0.80
	流通股本(亿股)	7.66	7.66	7.66
	流通市值(亿元)	103.01	103.01	103.01
三钢闽光	股价(元)	12.54	12.54	12.54
	每股收益(元)	0.08	0.14	0.23
	流通股本(亿股)	1.40	1.40	1.40
	流通市值(亿元)	17.52	17.52	17.52
新兴铸管	股价(元)	7.69	7.69	7.69
	每股收益(元)	0.69	0.51	0.66
	流通股本(亿股)	13.52	13.52	13.52
	流通市值(亿元)	103.99	103.99	103.99

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

- 政治第一：**8月31日《节能减排》、9月2日《再次重申：政治目标第一位》，对钢铁的看法我们一直秉承政治目标的重要性，虽然之前政策的执行力度还不大，但我们坚信未来超预期的机会非常大。可喜的是我们9月4日就看到了河北武安等地区的超预期执行力度。可以预期这仅仅是节能减排的开始，而非结束。2010年钢铁行业的投资机会将继续持续。“钢铁起、大盘靡”的格言将被打破，我们拭目以待。
- 限产预期强烈：**传统意识中往往节能减排和淘汰落后产能是反反复复的“狼来了”，但从近期各主要钢铁产区得到的信息来看，“狼真的来了”。国务院组成6个督查组对河北、山西等18个重点地区进行节能减排专项督查，完不成目标的官员将被追责。在时间紧、任务重的情况下，限制高耗能企业用电成为部分地区保证目标实现的重要手段。正如我们之前报告中提出“政治目标是第一位”，此次对钢铁企业限产不断超出市场预期，周末主要钢铁产区开始大规模限产，河北武安地区全天范围拉闸，后期唐山地区预计也将大范围铺开。即使不考虑其他省份后期仿效，目前受影响区域也占整个粗钢产量的半数，行业供需的预期改变将直接驱动钢价的上涨。
- 终端消费旺季启动：**九、十月份是钢铁需求旺季，下游行业除传统订单数量增加采购外，由于5月份钢价开始回落，大部分下游行业进入观望期，以消化原料库存为主，目前我们统计的数据来看，下游行业原材料库存已经接近谷底，因此本次旺季补库力度预计将强于往年；
- 投机需求放大上涨空间：**09年开始随着钢材期货推出，以及货币流动性泛滥。钢材金融属性不断增强。大量资金沉淀为钢材库存。投机需求在短期对价格的影响扩大。考虑到限产利好消息出台，预计后期期货价格将大幅上涨，预期钢价与实际钢价差距扩大，贸易商投机需求将大幅上升，将放大钢价上涨空间；

- **协议矿锁定成本：**四季度协议矿订单参照 6-8 月份现货矿均价进行结算。按照普氏铁矿石指数计算，预计较三季度下降 10%左右，成本锁定后，钢价上涨将大部分转化为利润。行业未来盈利水平将改善；
- **投资策略：**“节能减排”运动推动建筑钢材价格上涨。大型钢企由于自发电比例较高，同时地方政府有一定的自备电扶持，产量影响程度不高。例如本次河北武安限电对新兴铸管影响很小。
- **品种分类：**1、继续推荐节能减排受益的第一梯队建材钢企八一钢铁、三钢闽光、凌钢股份、酒钢宏兴、柳钢股份，2、本报告再推出第二梯队的节能减排股：新兴铸管、莱钢股份等品种。3、同时基于对明年铁矿石价格上涨预期（后续我们还会有关于矿石的分析文章来说明矿石上涨的原因），继续推荐创兴置业、金岭矿业等股票。

内容目录

限产压缩阶段供给预期.....	- 5 -
冶炼成为产业链瓶颈的可能性在逐步增强.....	- 5 -
双重需求叠加推高钢价.....	- 8 -
下游行业消费旺季叠加补库存.....	- 8 -
投机性需求是另一推动因素.....	- 10 -
协议矿锁定部分成本.....	- 11 -
6-8 月现货均价决定四季度价格.....	- 12 -
投资策略.....	- 12 -

图表目录

图表 1: 行业运行八大状态.....	- 5 -
图表 2: 2010 年分地区粗钢产量占比.....	- 5 -
图表 3: 2010 年 1-7 月分地区粗钢产量占比.....	- 5 -
图表 4: 华东地区限产情况统计.....	- 6 -
图表 5: 北方地区限产情况统计.....	- 7 -
图表 6: 其他地区限产情况统计.....	- 7 -
图表 7: 螺纹钢日产量及同比增速.....	- 8 -
图表 8: 线材日产量及同比增速.....	- 8 -
图表 9: 上海地区螺纹钢库存与价格变化.....	- 8 -
图表 10: 国内粗钢日产量及环比增速.....	- 8 -
图表 11: CBI 汽车行业新订单指数.....	- 9 -
图表 12: CBI 汽车行业原材料库存指数.....	- 9 -
图表 13: CBI 家电行业新订单指数.....	- 9 -
图表 14: CBI 家电行业原材料库存指数.....	- 9 -
图表 15: CBI 建筑行业新订单指数.....	- 10 -
图表 16: CBI 建筑原材料库存指数.....	- 10 -
图表 17: CBI 机械行业新订单指数.....	- 10 -
图表 18: CBI 机械行业原材料库存指数.....	- 10 -
图表 19: 囤积和释放库存放大需求变化.....	- 11 -
图表 20: 期货主力合约与现货价格比较 (元/吨).....	- 11 -
图表 21: 流通商银票贴现率 (%).....	- 11 -

图表 22: 协议矿与现货矿下热轧成本比较.....	- 12 -
图表 23: 协议矿与现货矿下冷轧成本比较.....	- 12 -
图表 24: 协议矿与现货矿下螺纹成本比较.....	- 12 -
图表 25: 协议矿与现货矿下中厚板成本比较.....	- 12 -

限产压缩阶段供给预期

冶炼成为产业链瓶颈的可能性在逐步增强

- 正如我们在之前《谁动了我的奶酪》一文中所提到的行业运行将呈现八种可能运行状态。现在来看，其中第一种组合的概率正在逐步接近现实。下游需求逐步恢复，各地节能减排措施不断出台，阶段供需在心理与实际层面都向有利于钢铁行业的方向发展；

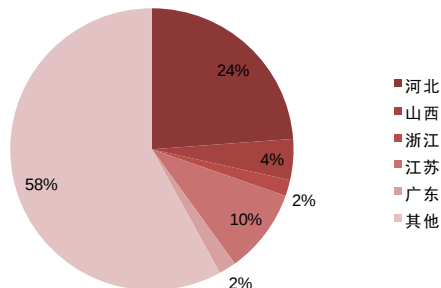
图表 1：行业运行八大状态

要素组合						结果输出					
需求总量	↑	冶炼瓶颈	✓	矿石边际成本	↑	矿价	↑	钢价	↑	行业利润	↑
需求总量	↑	冶炼瓶颈	✗	矿石边际成本	↑	矿价	↑	钢价	↑	行业利润	↓
需求总量	↑	冶炼瓶颈	✓	矿石边际成本	↓	矿价	↓	钢价	↑	行业利润	↑
需求总量	↑	冶炼瓶颈	✗	矿石边际成本	↓	矿价	↓	钢价	↓	行业利润	↓
需求总量	↓	冶炼瓶颈	✓	矿石边际成本	↑	矿价	↑	钢价	↑	行业利润	↑
需求总量	↓	冶炼瓶颈	✗	矿石边际成本	↑	矿价	↑	钢价	↑	行业利润	↓
需求总量	↓	冶炼瓶颈	✓	矿石边际成本	↓	矿价	↓	钢价	↑	行业利润	↑
需求总量	↓	冶炼瓶颈	✗	矿石边际成本	↓	矿价	↓	钢价	↓	行业利润	↓

来源：齐鲁证券研究所

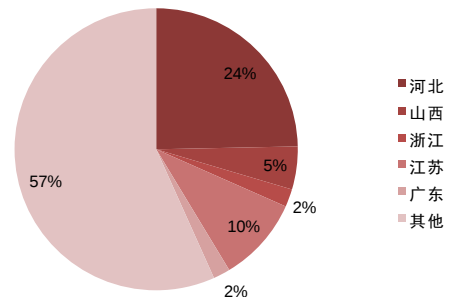
- 如果说此前节能减排和淘汰落后产能是“狼来了”，那么从近期各主要钢铁产区得到的信息来看，狼真的来了。国务院组成 6 个督查组对河北、山西等 18 个重点地区进行节能减排专项督查，完不成目标的官员将被追责。在时间紧、任务重的情况下，限制高耗能企业用电成为部分地区保证目标实现的重要手段。目前能确认的是督查组的到哪里，哪里基本都要受影响。全国各地企业均有涉及，但江苏、浙江、广东、山西、河北等地受到影响相对大一些，其它地区相对小一些；

图表 2：2010 年分地区粗钢产量占比



来源：齐鲁证券研究所

图表 3：2010 年 1-7 月分地区粗钢产量占比



来源：齐鲁证券研究所

- 目前产量受损产区钢铁产量约占全国产量的 50% 左右。即使不考虑政策继续超预期推进，这些地区钢铁企业产量将受到明显打压，国内钢铁供给形势也将出现一定变化。受此影响，周末北方大部分市场各商家哄抬价格，其中武安高线普涨 300 元，唐山钢坯上涨 180 元左右，其型钢、带钢均有 120-200 元的涨幅，而目前仍有市场贸易商基本是封库、停售、待涨；

图表 4：华东地区限产情况统计

地区	企业	相关情况 & 影响
华东	宁钢	宁钢计划于9月1日起对一座2500m3高炉停产，停产时间要持续到年底，产能减半，10月起热卷订货比例按5折执行。
	杭钢	杭钢受节能减排影响，9月份影响产量约6万吨左右，其中电炉钢产量影响30-40%。
	衢州元立钢厂	衢州元立钢厂循环利用做得不错，95%的电都是自己发，所以现在还是满负荷生产
	杭州中强轧辊集团有限公司	因为限电，影响很大，影响50%的产量。
	宁波神龙钢厂	受节能减排的影响，原则上要求他们减产三分之二（正常2万多/月），但由于7月份停产半个月，亏损严重，所以目前还是正常生产，没有按照通知的文件进行减产
	浙江胜达钢厂	8月10日开始限电到9月1日晚才能开始生产，后续生产情况暂时不明朗，影响产量无法估计，当地用电企业较多，所以限电比较厉害
	温州大自然钢厂	由于限电的缘故，影响30%的产量
	永钢	永钢9月限电1000万千瓦时，预计影响线螺产量7-8万吨。
	沙钢	沙钢：热轧生产线配套三个加热炉轮流检修。9月发货比例螺纹4.5，热轧4折。沙钢永新棒线厂一车间、二车间、四车间近期处于不稳定生产状态，日均产量分别在0.25万吨，0.25万吨以及0.33万吨，预计9月中旬左右复产，另9月份螺纹钢累计产量将限制在25万吨左右，为正常产量的一半。
	中天钢铁	中天高炉下月可能停，看限电的力度定，影响优钢产量7-8万吨。
	南钢	南钢节能减排电炉一月大概要停15天。影响的产品主要是品种钢比如轴承钢，弹簧钢，影响产量5万吨。
	苏钢	苏钢一座电炉影响产量两万多吨，也主要是品种钢。苏钢集团一个月限电 3000万kwh，相当于一个月的电炉用量。所以电炉基本不开。转炉、轧机照常
	兴澄特钢	兴澄特钢的花山生产线因节能减排，电炉钢产量减产50%约3-4万吨，另外滨江一条产线正常检修预计影响产量约3万吨。
	常州地区	实行上九休五。采用三种措施：一是“开两周停一周”集中轮休方案，主要针对市区化工行业，此方案在9-12月可限电约2.2亿千瓦时
		二是用电总量控制方案，对中天、金凯、龙祥、鑫瑞等4户冶金企业，按照2009年1月-2010年6月的用电总量占市区全社会用电比重，来确定其用电计划。该方案可限电3.5亿千瓦时。
		三是“开九停五”线路轮休方案，除化工行业和4户冶金企业外，其他企业按照“开九停五”线路轮休限电，该方案在9-12月可限电9.7亿千瓦时。以上三方案合计可节省用电15.4亿千瓦时，可满足省下达14.9亿千瓦时的限电指标。
	华东春冶、长达等	据了解，华东春冶、长达等各二线中厚板生产企业尚未受到用电方面的影响，他们多为包月用电，电费摊到轧制费用的占比很低。不过受板坯制约，产量释放有限。
	山东	山东19家重点用能冶金企业完成2009年度节能目标。
		济南钢铁、张店钢铁、泰山钢铁、石横特钢等10家冶金企业超额完成节能目标，莱钢钢铁、潍坊钢铁、莱钢永峰等7家企业未完成目标，青岛钢铁等2家企业基本完成目标。根据通报，日照钢铁控股集团公司与山东省政府签订的节能目标责任书规定的“十一五”节能量完成不到30%。
	石横特钢	石横特钢不是受这次节能的影响，而是确实有一个炉子设备故障，目前正在检修两个月，影响产量比较大
	济钢	济钢受限电影响不大，近期3500mm轧机出了故障，目前单机生产每日最大产量也就2000，主要的量转到新投产的4300mm轧机，但成材率不是很高，现每月中板总产量25-26万吨，较原满负荷生产减了10万吨左右。另螺纹和热卷生产都正常
	莱钢	莱钢9月份的生产计划正常，没有受到节能减排的影响。近期有一条产线检修10天，属于正常年检，影响产量6-7万吨。（1250的卷板）
	日钢	日钢9月份正常生产。9月的产线调整随市场波动跟进。目前没有减产检修情况。
		9月的产线调整随市场波动跟进。目前没有减产检修情况。9月份螺纹钢计划量8万吨，型材9万吨，热轧58万吨
	青钢	青钢9月份的生产计划正常，没有受到节能减排的影响
	闽源钢铁	闽源钢铁9月份生产计划正常，暂时没收到限电通知，产量10万吨
	上海	华东上海春冶、江苏长达等
	江西	南（昌）钢
		南（昌）钢目前没有有限电通知，但9月15日将对一座380立方高炉（4号高炉）停产二个月，防止后期铁水紧张，维护弹扁产量，现厂里备战弹扁坯料，导致高线排产受限。本月计划排产螺纹11万吨，高线2万吨，弹扁6.5万吨，盘螺0.5万吨
	江西萍钢	萍钢没有接到限电通知，生产基本正常，其中萍钢一条棒材线在停产，厂里反馈是加热炉在扩容；新钢也没有接到限电通知，8月28日新钢对一条螺纹钢生产线检修10天，其它均按需排产
	安徽	安徽地区目前还没有接到限电通知，马钢合肥轧钢厂由于前期高炉事故，所以生产受到影响，表示很快恢复；马鞍山那边目前正常生产。长江钢厂两个炉子因为在淘汰产能名单内所以本月底将停掉，目前正常生产。
	福建	福建地区受到限电及节能减排的影响较少，目前国营钢厂三钢和民营的钢厂生产都相对正常，个别钢厂或因设备或坯料问题产量略有减少。

来源：齐鲁证券研究所

图表 5：北方地区限产情况统计

地区	企业	相关情况 & 影响
东北	鞍钢、本钢	鞍钢、本钢未受影响，正常生产。
	新抚钢	东北地区大厂尚未接到限电通知，其中新抚钢因原料采购成本略高有限产，但限产量不多，计划9月螺纹20万线材6万（侧重盘螺）。
	锦州锦兴钢厂	锦州锦兴钢厂未收到限电通知，正常生产
	辽阳地区	辽阳地区调坯轧材企业因采购成本较高，日前部分有停产或限产举动
	吉林通化	通化生产一切正常，前期因洪水引起的运输不畅问题目前也已基本缓解
华北	鑫山钢铁	河北武安地区涉及淘汰落后产能的只有鑫山钢铁一家，名单上所涉及高炉已经拆掉，另外所有武安地区钢厂集体限电20%。
	唐山地区	唐山国丰、瑞丰等钢厂并未受影响，只是有部分钢厂接到罚款通知。唐山轧材厂没受限电影响
	胜芳地区钢厂	胜芳地区钢厂 未受限电影响 部分调坯轧材带钢厂因为自身原因而检修
	邯郸地区	邯郸地区带钢厂目前暂时还没有限电情况
	河北普阳、元宝山、文丰	普阳元宝山未受影响，文丰因周边线路问题有限电，正常产量是4500吨左右，现在实际产量是4000吨左右。
	德龙钢铁	河北德龙钢铁 没有受到影响，生产正常
	燕山钢铁	燕山钢铁9月450立的高炉会检修两个，不是因为限电，但钢厂表示9月国家节能减排的力度会很大，所以都安排在了9月进行
	津西钢铁	津西两条带钢线检修一个7天，一个10天，是正常检修与国家政策无关
	山西地区	政府通知9月3日开始山西境内钢厂停产整顿2个月以完成节能减排目标，但各个钢厂正与政府协调相关事宜，涉及到的钢厂有山西中宇、新金山、酒钢翼钢分厂、立恒、建邦等。
	太钢	为配合节能减排顺利进行，山西临汾实行限电、关停等方式整顿钢铁企业，除临钢按计划正常排产外，其它钢厂或于9月3日关停一月。
	临钢	影响不大，自己有发电厂。现在暂不定九月份的1549轧机的合同是因为没有坯料但与节能减排无关
	长治地区钢厂	临钢表示：临汾地区确实已接到9月3日开始当地钢铁厂限电停产，但临钢的领导还在和当地政府争取中，目前未果。
	长治小钢厂	长治钢铁厂目前没有受影响，目前正在加强炼钢工序改造。长治小钢厂长信目前没有受到影响。说长治地区暂没相关通知。

来源：齐鲁证券研究所

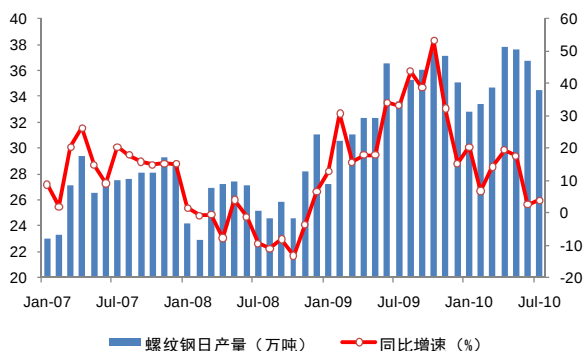
图表 6：其他地区限产情况统计

地区	企业	相关情况 & 影响
中南	广东阳春市	广东省阳春市，宏大钢铁；在节能减排名单中；
		本地政府给其施加较大压力，虽没限电，但自己主动就停了；
		据其厂里说，云南、广西一些小钢坯厂，目前很多不敢顶风开工了；
	珠钢	珠钢9月份对热卷进行限产，主要由于资金问题，限电影响不大，预计月产量8-9万吨，原计划的50%，其中普卷3万吨左右；
	广钢	广钢近期生产相对正常，由于后期召开亚运会，节能减排对他们的影响可能推迟到10月20号之后；
	番禺裕丰	广东番禺裕丰生产正常，未受到限电影响；
	珠海粤钢	珠海粤钢因库存以及销售压力较大影响，自9月2日起，对螺纹钢生产线停产检修8天，影响产量2万吨；原因并非限电；
	广西盛隆冶金钢厂	广西盛隆冶金钢厂也接到通知要求限电，但是目前仍在跟地方政府沟通争取中，说应该问题不大；
	柳钢	柳钢目前还没有接到限电通知，除一条线材生产线继续停外，其他生产正常
	湘钢	湘钢没有收到节能减排影响，9月份排产正常。
西北	涟钢	9月份计划产量相比正常情况将缩减3万吨左右，主要原因是一连轧一个100吨的转炉将在9月份检修，据了解主要将影响的是螺纹钢的产量。目前高炉在生产的是4座，450立方、420立方、2200立方和3200立方。目前并没有接到限电的通知。
	河南地区	河南地区钢厂基本未受到限电影响，目前大厂均生产正常，部分调坯轧材小厂因坯料问题产量略有减少
西北	西宁特钢	据悉西宁特钢尚未受到节能减排影响。

来源：齐鲁证券研究所

- **小结：**若钢铁企业减产规模继续扩大，供给端将受到行政性压制。我们认为民营小型企业受到打击最为明显，大型钢厂拥有较为完善的自发电系统和政策扶植，将在限产运动中受益。分品种来看，小型企业主营的建筑类钢材影响最大，相应钢价上涨力度最为明显。

图表 7: 螺纹钢日产量及同比增速



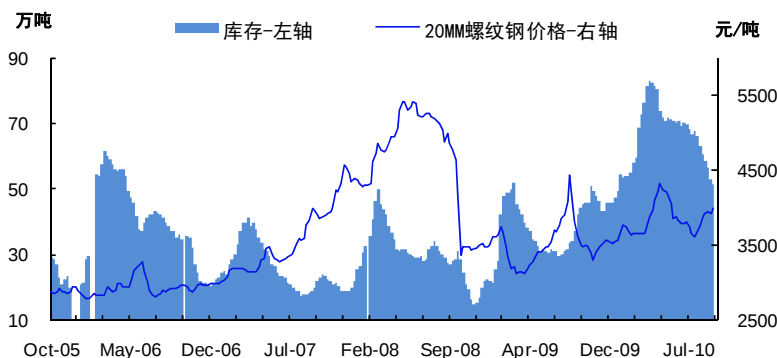
来源: 齐鲁证券研究所

图表 8: 线材日产量及同比增速



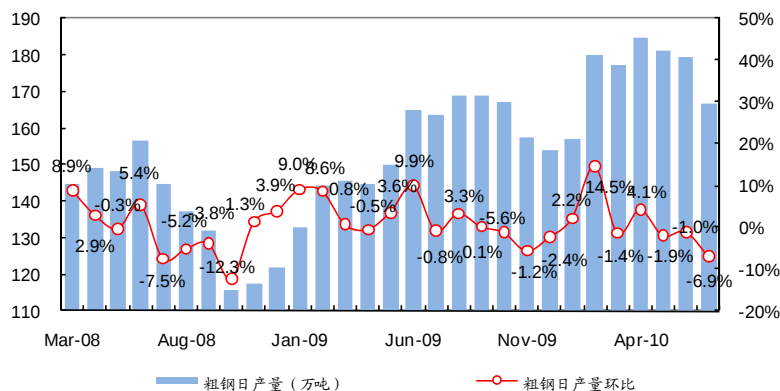
来源: 齐鲁证券研究所

图表 9: 上海地区螺纹钢库存与价格变化



来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: 国内粗钢日产量及环比增速



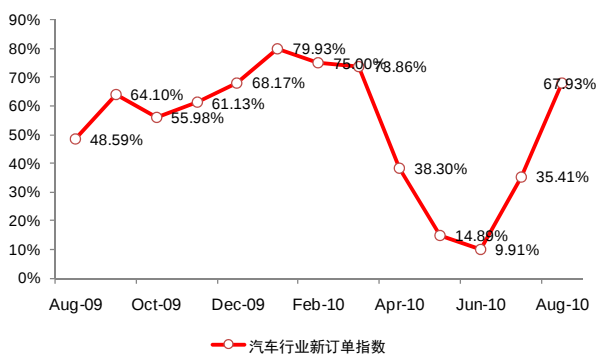
来源: 齐鲁证券研究所

双重需求叠加推高钢价

下游行业消费旺季叠加补库存

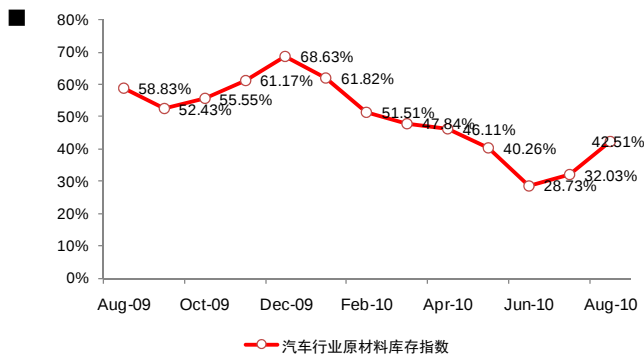
- 中国和欧美等国家不同，发达国家准时化库存生产和可用原材料的数量使得库存没必要保持在高位。而作为发展中国家，并没有完善的物流体系，若中国下游用户意识到原材料供应存在不确定性或新订单数量变化，通常通过增加或减少采购数量来规避风险；
- 九、十月份是钢铁消费旺季，我们看到如汽车、家电行业新订单旺盛，且下游行业原料库存水平较低，未来将主动增加原材料积累。钢厂汽车板、家电板从8月份开始迅速回升，目前恢复至正常水平；

图表 11: CBI 汽车行业新订单指数



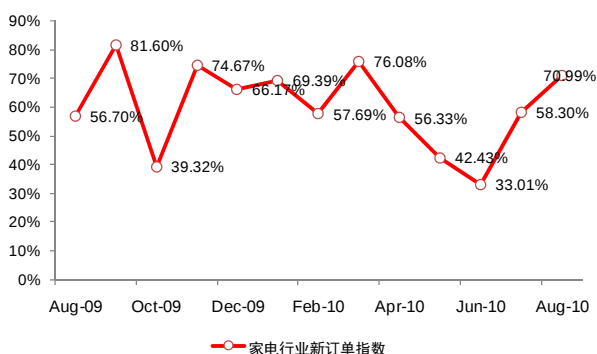
来源：齐鲁证券研究所

图表 12: CBI 汽车行业原材料库存指数



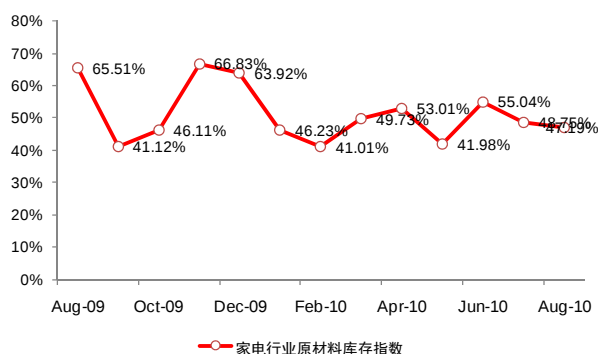
来源：齐鲁证券研究所

图表 13: CBI 家电行业新订单指数



来源：齐鲁证券研究所

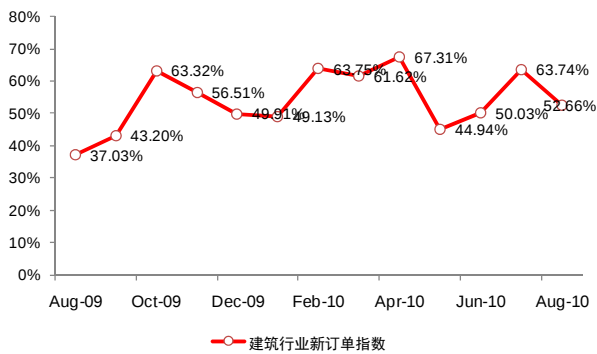
图表 14: CBI 家电行业原材料库存指数



来源：齐鲁证券研究所

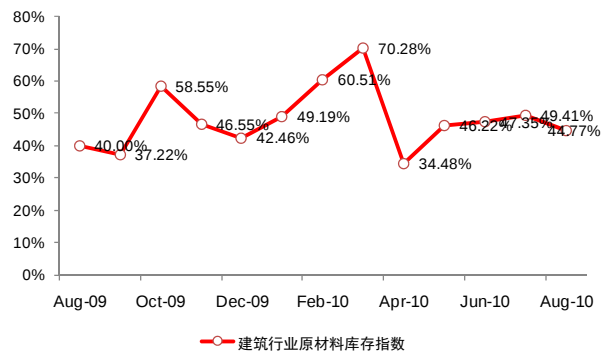
- 建筑及机械行业新订单虽然回升没有汽车、家电行业幅度迅猛，但九月旺季需求环比提高是大概率事件，同时两行业三季度基本在去原料库存，被动上有补库需求；

图表 15: CBI 建筑行业新订单指数



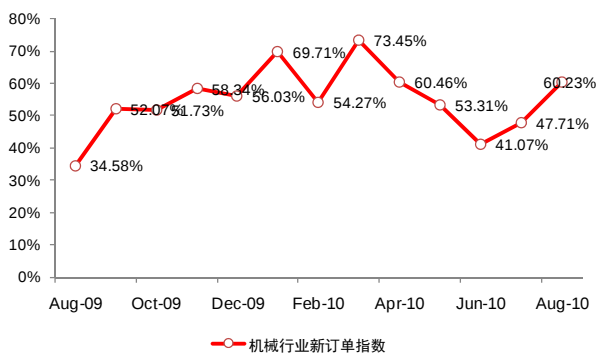
来源: 齐鲁证券研究所

图表 16: CBI 建筑原材料库存指数



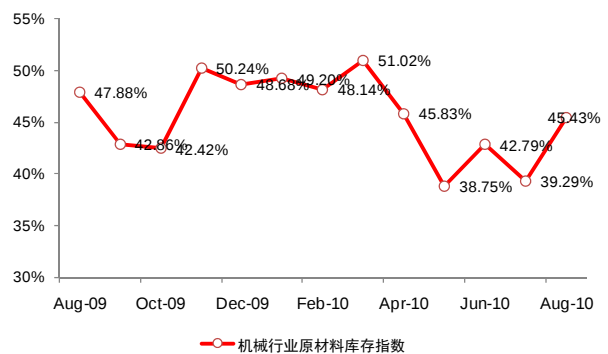
来源: 齐鲁证券研究所

图表 17: CBI 机械行业新订单指数



来源: 齐鲁证券研究所

图表 18: CBI 机械行业原材料库存指数



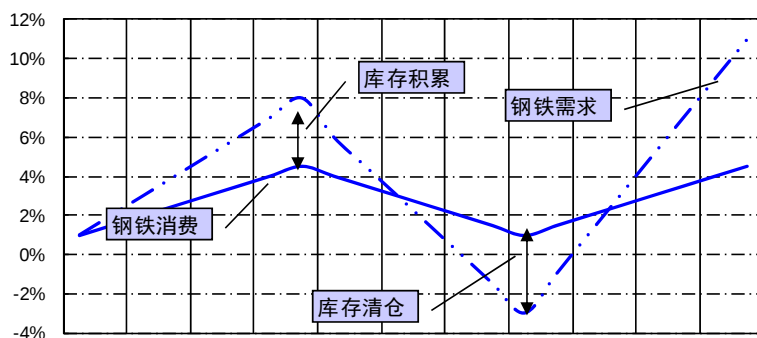
来源: 齐鲁证券研究所

■ **小结:** 我们认为进入九月份之后, 主要用钢行业需求环比将大幅提升, 同时受之前原料库存偏低的影响, 本次旺季强度可能将优于往年;

投机性需求是另一推动因素

■ 09 年开始随着钢材期货推出, 以及货币流动性泛滥。钢材金融属性不断增强。大量资金沉淀为钢材库存。投机需求短期对价格的影响不断扩大。囤积和释放库存能够放大上升周期的正面影响和下降周期的负面影响;

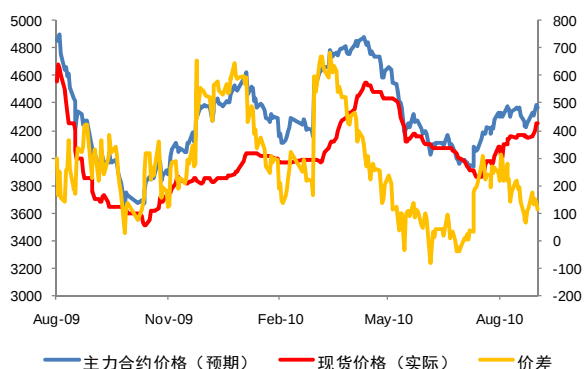
图表 19：囤积和释放库存放大需求变化



来源：齐鲁证券研究所

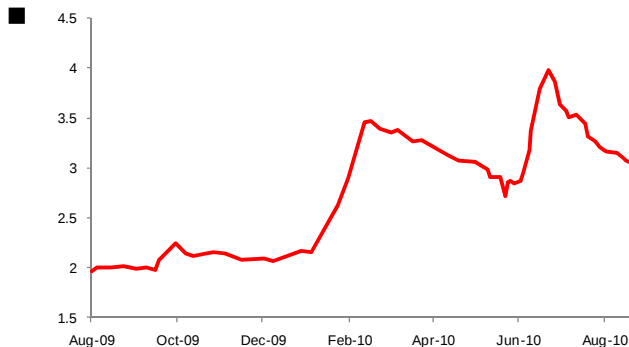
- 在对钢价预期背景下的库存变化中，价格是一个最核心的驱动因素。大量的基于价格上涨的投机性的库存增加成为需求中越来越重要的部分。所以可以用预期的价格上涨空间来近似的研究未来补库存的力度，这一点和有色金属类似。这种情况在价格相对较低的时候使得价格表现出较好的弹性，但往往在价格上涨到一定水平之后，在价格上涨预期越来越变成现实的时候，也就是大家预期后面的价格上涨力度比较有限的时候，库存增长随价格波动反而会边际递减，而此时周期也就到了最后的高峰阶段，所以，往往库存周期的高峰期可能是价格的拐点造成；
- 如果按照以上的思路去推测投机需求变化，以期现价差作为指标去考察未来库存的囤积力度。目前期货螺纹钢 1011 合约价格对应到二级螺纹钢理算价格约在 4079 元/吨左右，现货市场价格约在 4040 元左右，期现价差在 39 元。考虑到周末的利好消息推出，预计下周期货价格将大幅上涨，预期与实际价格差距进一步扩大，贸易商投机需求逐步提高，推动钢价继续上行。

图表 20：期货主力合约与现货价格比较（元/吨）



来源：齐鲁证券研究所

图表 21：流通商银票贴现率（%）



来源：齐鲁证券研究所

- **小结：**投机需求的扩张，将放大钢价上涨空间。双重需求推动下，本轮旺季钢价上涨值得期待。

协议矿锁定部分成本

6-8 月现货均价决定四季度价格

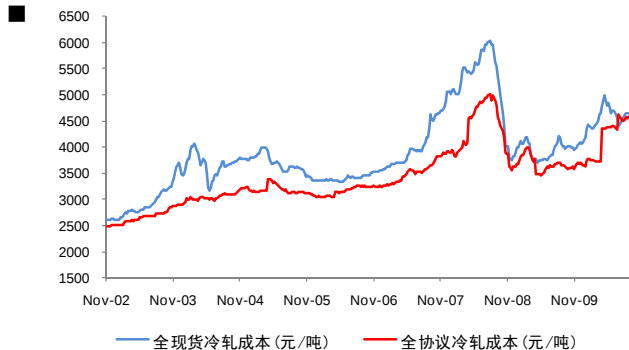
- 四季度协议矿订单参照 6-8 月份现货矿均价进行结算。按照普氏铁矿石指数计算, 预计较三季度下降 10% 左右, 成本锁定后, 钢价上涨将大部分转化为利润。行业未来盈利水平将大幅提高;

图表 22: 协议矿与现货矿下热轧成本比较



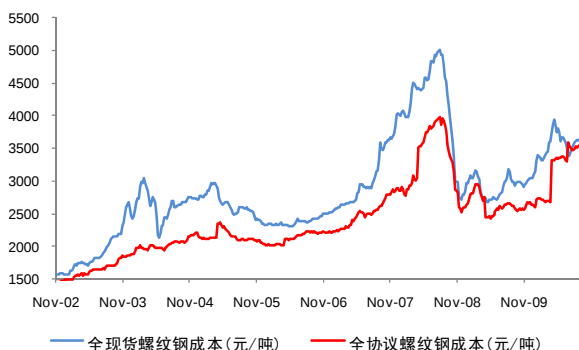
来源: 齐鲁证券研究所

图表 23: 协议矿与现货矿下冷轧成本比较



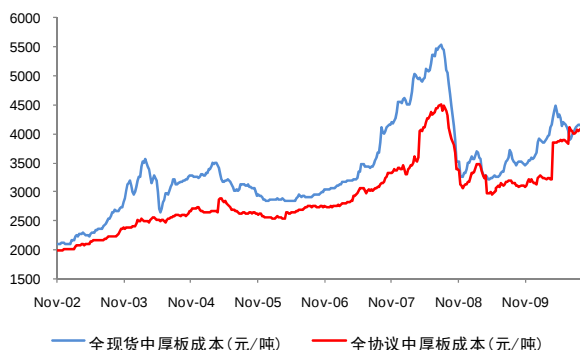
来源: 齐鲁证券研究所

图表 24: 协议矿与现货矿下螺纹成本比较



来源: 齐鲁证券研究所

图表 25: 协议矿与现货矿下中厚板成本比较



来源: 齐鲁证券研究所

投资策略

- 本次节能减排运动受损最为严重的是小型钢铁企业。预计其主要生产的建筑钢材将出现大幅上涨。而大型企业由于自发电比例较高, 同时地方政府有一定的自备电扶持, 影响程度不高。
- 1、继续推荐节能减排受益的第一梯队建材钢企八一钢铁、三钢闽光、凌钢股份、酒钢宏兴、柳钢股份, 2、本报告再推出第二梯队的节能减排股: 新兴铸管、莱钢股份等品种。3、同时基于对明年铁矿石价格上涨预期, 继续推荐创兴置业、金岭矿业等股票。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本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。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海

联系人:王莉本

电话:021-58303470

手机:13641659577

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

北京

联系人:张哲

电话:021-58206173

手机:18621368050

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-81283786

手机:15806668226

传真:0531-81283791

邮编:250010

地址:山东济南经十路 17703

号华特广场 B501