

动态报告

钢铁

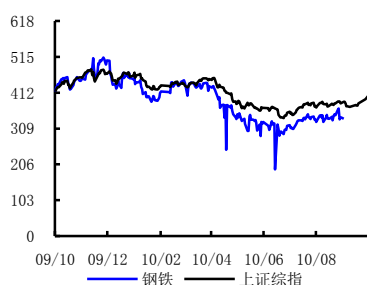
钢铁行业月报

谨慎推荐

(维持评级)

2010年10月12日

一年该行业与上证综指走势比较



资料来源: 国信证券经济研究所

相关研究报告:

《钢铁行业及市场近况点评: 强制关停政策促发钢铁股上涨》——2010-9-7

《钢铁行业月报: 消费旺季钢价震荡回升》——2010-9-3

《钢铁行业8月月报: 钢价底部确认, 反弹空间受限》——2010-8-4

分析师: 郑东

电话: 010-66025270

E-mail: zhengdong@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980209070367

分析师: 秦波

电话: 010-66026317

E-mail: qinbo@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980210060023

行业月报

拉闸限电打折致钢价冲高回落

● 钢价9月冲高回落, 10月有望震荡回升

9月以来节能限产未能有效持续, 钢价在9月上旬冲高之后, 中下旬钢价出现回调。截至10月8日, 国内螺纹钢均价4195元/吨, 月环比跌210元/吨, 跌幅4.77%; 线材均价4346元/吨, 月环比下跌187元/吨, 跌幅4.13%; 热轧均价4274元/吨, 月环比下跌167元/吨, 跌幅3.76%; 中厚板均价4414元/吨, 月环比下跌160元/吨, 跌幅3.50%; 冷轧均价5358元/吨, 月环比下跌了80元/吨, 跌幅1.47%。10月钢材需求旺季, 钢价有望震荡回升。

● 原料市场: 矿价震荡回升, 焦炭价格疲软

9月以来国外众多国家继续实施量化宽松货币政策, 通胀形势越演越烈, 铁矿石价格也在需求恢复预期下止跌回升。截至10月8日全国铁矿石平均价格1070元/吨, 恢复到9月初期的价格水平。相对于铁矿石的走势而言, 焦炭价格依然保持震荡走势, 截至10月8日, 全国焦炭均价1775元/吨, 较9月同期下跌25元/吨, 跌幅1.4%。

● 国际钢市: 10月钢价有望趋稳并呈震荡回升态势

受全球经济形势不确定性以及中国市场大幅波动的影响, 九月份国际钢价出现较大幅度调整。其中, 北欧热轧和镀锌板跌势明显, 分别下跌6.07%和5.19%。但是, 随着欧美夏休的结束及需求的回升, 10月国际钢价有望趋稳并呈震荡上扬态势, 截至10月5日, 美国市场热轧、冷轧、镀锌板、螺纹钢和线材价格环比9月已经出现了小幅的上涨。

● 维持“谨慎推荐”评级

钢铁板块走势需重点关注政策走势以及板块的低估程度。目前钢铁板块PB为1.51倍, 相当于大盘PB2.95的51%, 相对估值并不算贵, 但地产政策不利于钢铁基本面的转变, 美元贬值及通胀形势下铁矿石有望更易受益。

我们维持行业“谨慎推荐”投资评级。个股方面, 维持八一钢铁、恒星科技、大冶特钢组合, 其它可重点关注酒钢宏兴、西宁特钢等自有矿石企业。另外, 首钢股份资产注入预期及宝钢股份优异业绩下的低估值值得关注, 鞍钢股份有望在铁矿石价格上涨过程中间接受益, 与H股相比20%的折价也提供了较好的安全边际。

重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘(元) 2010-10-11	EPS		PE 2010E	投资评级
				2010E	2011E		
600581	八一钢铁	10293.41	13.43	0.72	1.05	19	推荐
002132	恒星科技	6087.03	22.55	0.52	0.90	43	推荐
000708	大冶特钢	6449.01	14.35	1.10	1.28	13	推荐

资料来源: 公司资料和国信证券预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

国内钢市：钢价 9 月冲高回落，10 月有望震荡回升

9 月初开始的节能减排风暴席卷全国，钢铁行业首当其冲。受限电、限产及需求回升预期等因素影响，从 8 月下旬至 9 月上旬，钢价迅速触底反弹，各个钢材品种价格均出现了明显的上涨。然而，正如我们 9 月份月报中预期的一样，限电政策只是权宜之计，影响也只是暂时和阶段性的，政策的持续性不强。根据我们跟踪的信息显示，9 月下旬开始，限电限产政策影响较大的河北地区部分钢厂复产。

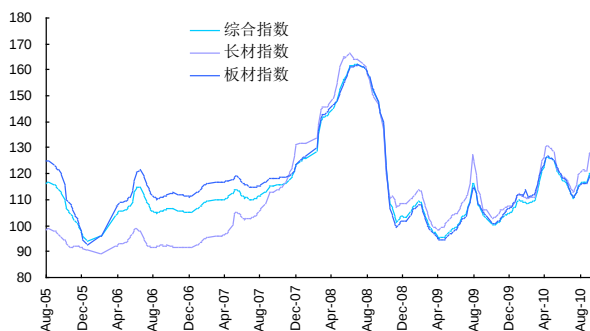
价格 9 月以来的钢价反弹行情未能有效持续，9 月中下旬钢价出现回调。截至 10 月 8 日，国内螺纹钢均价 4195 元/吨，较 9 月同期下跌 210 元/吨，跌幅 4.77%；线材均价 4346 元/吨，较 9 月同期下跌 187 元/吨，跌幅 4.13%；热轧均价 4274 元/吨，较 9 月同期下跌 167 元/吨，跌幅 3.76%；中厚板均价 4414 元/吨，较 9 月同期下跌 160 元/吨，跌幅 3.50%；冷轧均价 5358 元/吨，较 9 月同期下跌了 80 元/吨，跌幅 1.47%。

产量 受节能减排及淘汰落后等政策的影响，8 月份国内粗钢产量 5164 万吨，同比、环比均出现下降。根据中钢协公布的数据，9 月中旬粗钢产量全国估算值为 1,547 万吨，日均产量 154.7 万吨，环比上月下降 9%，与以往年份相比，此次钢铁行业限产力度较大，直接导致整体开工率及产量的下降。但 9 月下旬，部分地区的限电限产政策有所松动，部分钢企开始复产。整体来看，我们预计 9 月粗钢产量仍将继续下降。

库存 截至 9 月 24 日，Mysteel 统计的重点城市螺纹钢库存为 547.58 万吨，月环比降 19.52 万吨，降幅 3.44%；线材库存 128.10 万吨，月环比降 8.85 万吨，降幅 6.46%；热轧库存 514.28 万吨，月环比增 20.99 万吨，增幅 4.25%；冷轧库存 144.71 万吨，月环比降 2.91 万吨，降幅 1.97%；中板库存 143.54 万吨，月环比降 1.20 万吨，降幅 0.83%。

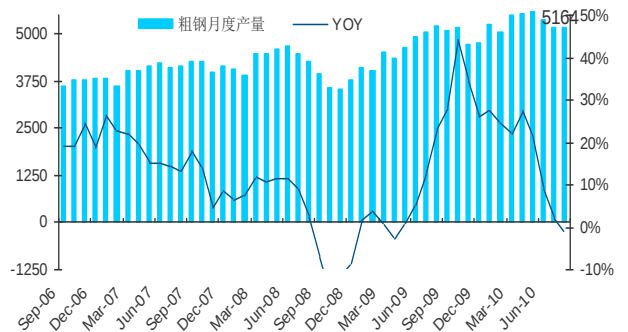
从统计的数据来看，除热轧库存出现上升外，其他钢材库存量均出现了一定程度的下降，特别是螺纹钢和线材库存下降较大，这也主要是得益于钢厂限产的影响。国庆节之后将是各种基建开工的高峰期，将对钢材价格形成阶段性的支撑。

图 1: CISA 钢材价格指数



数据来源：中钢协，国信证券经济研究所

图 2: 我国月度粗钢产量（单位：万吨）



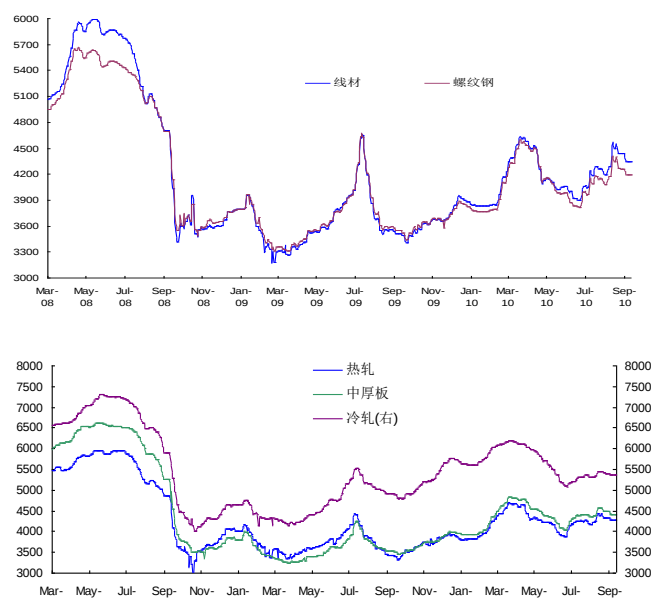
数据来源：Wind，国信证券经济研究所

表 1: 国内主要钢铁品种平均价格比较 (价格单位: 元/吨)

	螺纹钢	热轧	冷轧	线材	中厚板
08-Oct-10	4195	4274	5358	4346	4414
1 周前	4195	4274	5358	4346	4414
1 月前	4405	4441	5438	4533	4574
1 季前	3831	3909	5190	3921	4080
1 年前	3549	3424	4906	3512	3526
1 年内最高	4674	4698	6196	4666	4827
1 年内最低	3437	3313	4774	3404	3456
价格差额					
1 周前	0	0	0	0	0
1 月前	(210)	(167)	(80)	(187)	(160)
1 季前	364	365	168	425	334
1 年前	646	850	452	834	888
1 年内最高	(479)	(424)	(838)	(320)	(413)
1 年内最低	758	961	584	942	958
变化比例(%)					
1 周前	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1 月前	(4.77)	(3.76)	(1.47)	(4.13)	(3.50)
1 季前	9.50	9.34	3.24	10.84	8.19
1 年前	18.20	24.82	9.21	23.75	25.18
1 年内最高	(10.25)	(9.03)	(13.52)	(6.86)	(8.56)
1 年内最低	22.05	29.01	12.23	27.67	27.72

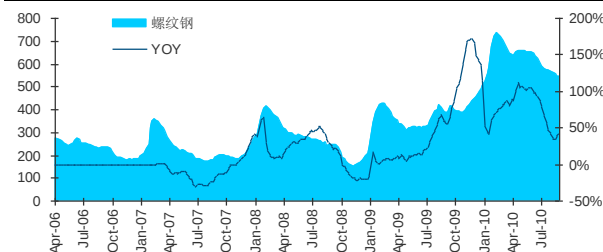
资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所 “()”内数值为负

图 3: 主要钢铁品种价格走势 (单位: 元/吨)



资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所

图 4: 螺纹钢库存量走势 (单位: 万吨)



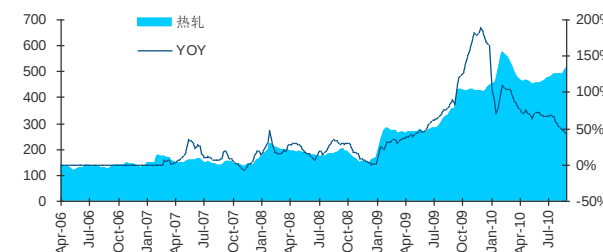
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所

图 5: 线材库存量走势 (单位: 万吨)



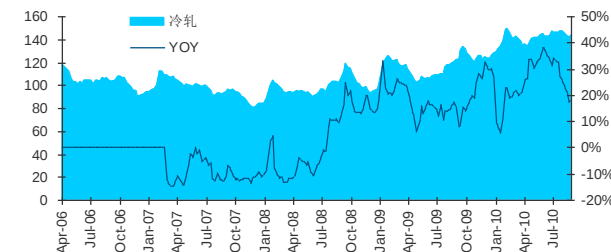
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所

图 6: 热轧库存量走势 (单位: 万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所

图 7: 冷轧库存量走势 (单位: 万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所

原料市场：矿价震荡回升，焦炭走势相对较弱

9月以来国外继续实施量化宽松货币政策以继续刺激经济增长，美元贬值，通胀形势越演越烈，以美元计价的各类商品价格特别是资源品价格均出现上涨，金价创历史新高，而国内的棉花、玉石、中药材等价格也现暴涨。

因此虽然三季度铁矿石现货价格下跌导致淡水河谷及力拓等矿石供应商均下调了四季度的协议矿价，但铁矿石现货价格在钢厂节能停产冲击中下跌之后，在钢材需求预期好转及美元贬值的情况下，出现止跌回升。截至10月8日全国铁矿石平均价格1070元/吨，恢复到9月初期的价格水平。相对于铁矿石的走势而言，焦炭价格依然保持震荡走势，截至10月8日，全国焦炭均价1775元/吨，较9月同期下跌25元/吨，跌幅1.4%。

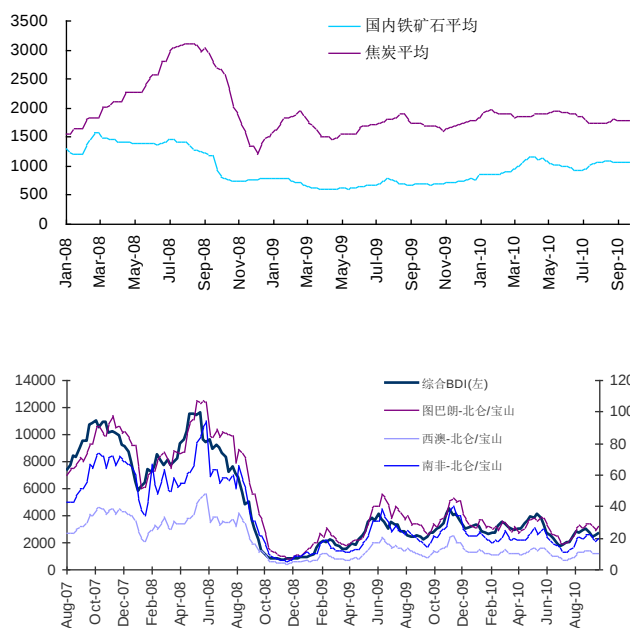
就10月铁矿石价格走势预测来看，我们认为需求恢复及通胀形势的严峻都有望推高铁矿石价格。而对行业盈利来看，近期虽然钢铁价格出现下调，但整体钢价涨幅快于成本涨幅，四季度行业盈利将在10月乃至11月有阶段性的好转，但好转幅度不会太大。

表2：国内铁矿石、焦炭均价（单位：元/吨）及海运价格比较（单位：美元/吨）

	铁矿石 平均	焦炭 平均	图巴朗- 北仑	西澳- 北仑	原材料 成本
08-Oct-10	1070	1775	28	11	2331
1周前	1067	1775	25	10	2327
1月前	1071	1800	29	12	2342
1季前	930	1850	22	8	2150
1年前	693	1700	23	8	1730
1年内最高	1151	1965	45	21	2503
1年内最低	684	1605	16	6	1707
价格差额					
1周前	3	0	3	1	4
1月前	(1)	(25)	(1)	(1)	(11)
1季前	140	(75)	7	2	182
1年前	377	75	6	3	602
1年内最高	(81)	(190)	(17)	(11)	(172)
1年内最低	386	170	12	4	625
变化比例(%)					
1周前	0.3%	0.0%	13.3%	5.0%	0.2%
1月前	-0.1%	-1.4%	-2.3%	-11.4%	-0.5%
1季前	15.0%	-4.1%	30.9%	27.3%	8.4%
1年前	54.4%	4.4%	25.1%	33.8%	34.8%
1年内最高	-7.0%	-9.7%	-37.8%	-50.1%	-6.9%
1年内最低	56.5%	10.6%	75.9%	73.6%	36.6%

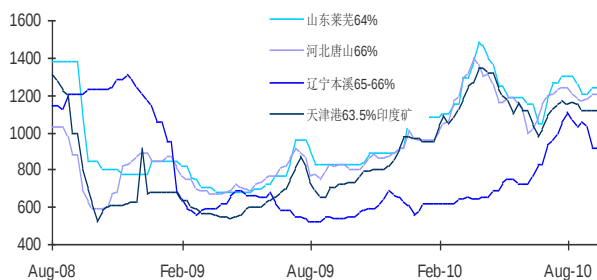
资料来源：安泰科、国信证券经济研究所 “()”内数值为负
注：原料成本只计算了铁矿石和焦炭成本

图8：国内铁矿石、焦炭均价及海运价格走势（单位：元/吨）



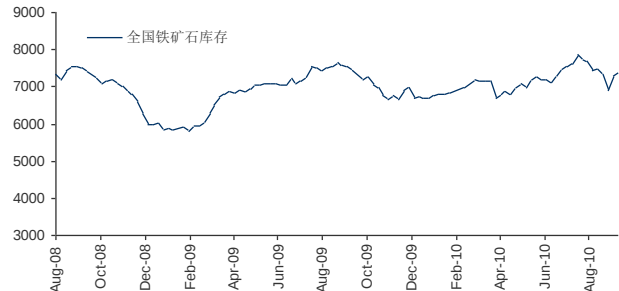
资料来源：安泰科、国信证券经济研究所

图 9: 铁矿石国内现货、进口现货价格比较 (单位: 元/吨)



资料来源: 国信证券经济研究所

图 10: 全国铁矿石库存走势 (单位: 万吨)



资料来源: 国信证券经济研究所

国际市场: 9 月继续调整, 10 月有望震荡回升

受全球经济形势不确定性以及中国市场大幅波动的影响, 九月份国际钢价出现较大幅度调整。其中, 北欧热轧和镀锌板跌势明显, 分别下跌 6.07% 和 5.19%。但是, 随着欧美夏休的结束及需求的回升, 10 月国际钢价有望呈震荡上扬态势, 截至 10 月 5 日, 美国市场热轧、冷轧、镀锌板、螺纹钢和线材价格环比 9 月已经出现了小幅的上涨

产量方面, 全球 8 月粗钢产量为 1.13 亿吨, 同比增长 4.2%, 环比小幅减少; 1-8 月粗钢产量为 9.32 亿吨, 同比增长 22%。需求方面, 根据美国钢材服务中心 (MSCI) 发布的数据显示, 8 月份发送钢材量 320 万吨, 同比上升 25.5%, 与 7 月相比增加 15.5%; 库存方面, 8 月份库存量 740 万吨, 同比上升 32.4%, 与 7 月相比减少了 0.8%。

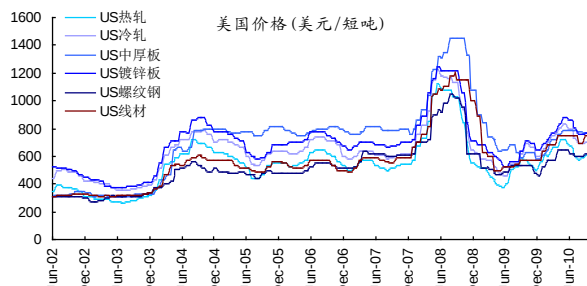
综合来看, 10 月国际钢材市场并没有太多的利空因素, 特别此间真是夏休及圣诞节之间最佳的开工季节, 国际钢价预计仍将震荡上行。

表 3: 国际钢铁价格走势 (单位: 美国-美元/短吨, 北欧-欧元/吨)

全球价格	美国 热轧	美国 冷轧	美国 中厚板	美国 镀锌板	美国 螺纹钢	美国 线材	北欧 热轧	北欧 冷轧	北欧 中厚板	北欧 镀锌板	北欧 螺纹钢	北欧 线材
5-Oct-10	592.5	700	765	768.33	630	758.75	541.25	632.5	730	730	486.25	493.75
1 周前	600	700	765	765	620	745	557.5	640	730	780	505	510
1 月前	585	690	767.5	755	607.5	720	576.25	655	755	770	490	495
1 季前	645	763.75	790	837.5	615	745	631.25	720	787.5	817.5	480	490
1 年前	575	655	610	675	530	570	432.5	471	0	595	380	377.5
1 年内最高	720	830	790	875	650	758.75	652.5	730	800	825	567.5	572.5
1 年内最低	497.5	595	580	645	455	570	389	448.75	450	555	335	337.5
价格差额												
1 周前	(8)	0	0	3	10	14	(16)	(8)	0	(50)	(19)	(16)
1 月前	8	10	(3)	13	23	39	(35)	(23)	(25)	(40)	(4)	(1)
1 季前	(53)	(64)	(25)	(69)	15	14	(90)	(88)	(58)	(88)	6	4
1 年前	18	45	155	93	100	189	109	162	730	135	106	116
1 年内最高	(128)	(130)	(25)	(107)	(20)	0	(111)	(98)	(70)	(95)	(81)	(79)
1 年内最低	95	105	185	123	175	189	152	184	280	175	151	156
变化比例												
1 周前	-1.25%	0.00%	0.00%	0.44%	1.61%	1.85%	-2.91%	-1.17%	0.00%	-6.41%	-3.71%	-3.19%
1 月前	1.28%	1.45%	-0.33%	1.77%	3.70%	5.38%	-6.07%	-3.44%	-3.31%	-5.19%	-0.77%	-0.25%
1 季前	-8.14%	-8.35%	-3.16%	-8.26%	2.44%	1.85%	-14.26%	-12.15%	-7.30%	-10.70%	1.30%	0.77%
1 年前	3.04%	6.87%	25.41%	13.83%	18.87%	33.11%	25.14%	34.29%	#DIV/0!	22.69%	27.96%	30.79%
1 年内最高	-17.71%	-15.66%	-3.16%	-12.19%	-3.08%	0.00%	-17.05%	-13.36%	-8.75%	-11.52%	-14.32%	-13.76%
1 年内最低	19.10%	17.65%	31.90%	19.12%	38.46%	33.11%	39.14%	40.95%	62.22%	31.53%	45.15%	46.30%

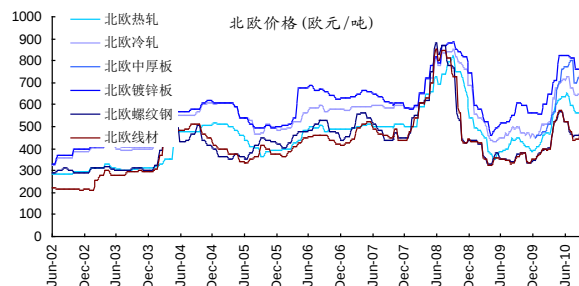
资料来源: SBB、国信证券经济研究所 (表示负数)

图 12: 美国钢铁价格走势 (单位: 美元/短吨)



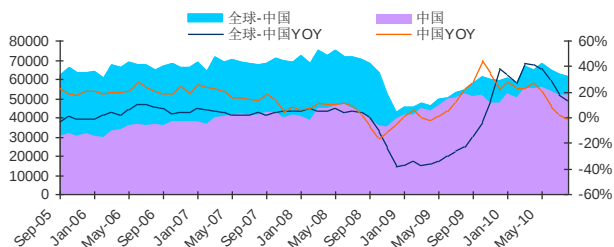
资料来源: SBB、国信证券经济研究所

图 13: 北欧钢铁价格走势 (单位: 欧元/吨)



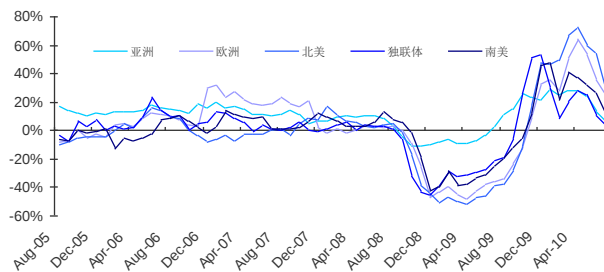
资料来源: SBB、国信证券经济研究所

图 14: 全球粗钢产量走势 (单位: 万吨)



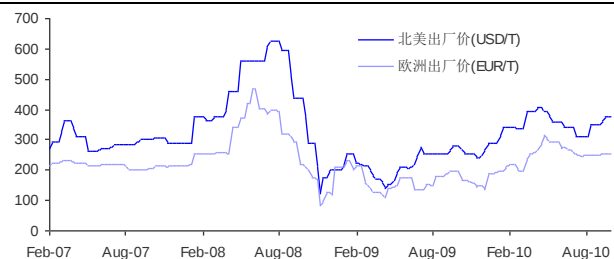
资料来源: 国信证券经济研究所

图 15: 全球分地区粗钢产量同比增速走势



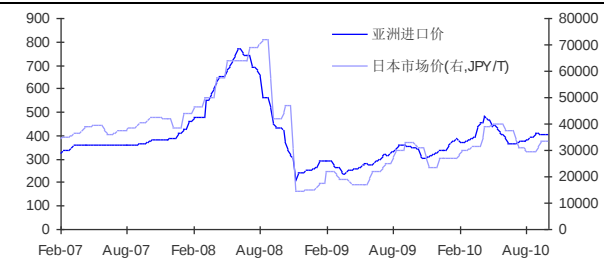
资料来源: 国信证券经济研究所

图 16: 欧美废钢出厂价格走势



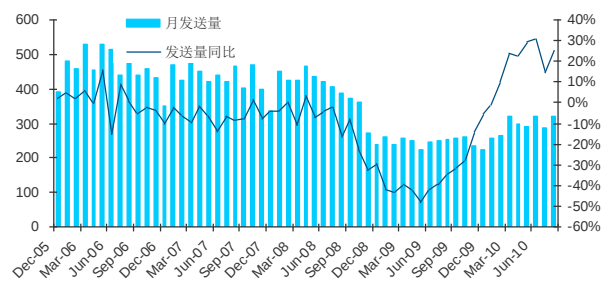
资料来源: 国信证券经济研究所

图 17: 亚洲废钢价格走势



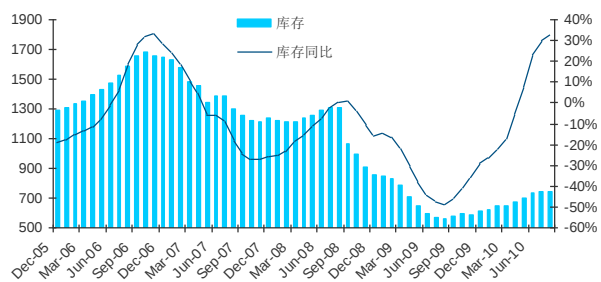
资料来源: 国信证券经济研究所

图 18: 美国钢材服务中心月度钢材发货量 (单位: 万吨)



资料来源: 国信证券经济研究所

图 19: 美国钢材服务中心钢材库存量走势 (单位: 万吨)



资料来源: 国信证券经济研究所

本月钢铁行业及公司动态

宝钢上调 10 月钢价

9 月 14 日, 宝钢出台 10 月钢价政策, 钢价上调幅度在 150-300 元/吨。根据宝钢出台的 10 月板材价格政策, 大部分品种均有所上调, 其中热轧产品中低碳钢、超低碳钢、一般冷成型钢在 9 月价格基础上上调 300 元/吨, 其它品种上调 150 元/吨, 同时取消优惠 150 元/吨; 冷轧产品上调 110 元/吨, 同时取消优惠 150 元/吨。此外, 酸洗产品普遍上调 260 元/吨等。(来源: 京华时报)

8 月 77 家钢企利润总额 38.1 亿元, 为年内第二低位

根据中钢协最新公布数据, 8 月 77 家重点大中型钢企利润总额为 38.1 亿元人民币, 环比回升, 但仍为今年以来月度第二低位。1-8 月重点钢厂销售利润率仅为 2.8%, 低于今年一季度的 3.25% 和上半年的 3.4%。数据并显示, 8 月亏损钢铁企业户数为 12 家。7 月, 77 家重点大中型钢企利润总额仅 28.6 亿元, 环比下降近五成。(来源: 中国联合钢铁信息网)

美终裁对中国产无缝钢管征收高额“双反”关税

美国商务部 9 月 13 日做出终裁, 决定对中国产无缝钢管征收 13.66% 至 53.65% 的反补贴关税及 48.99% 至 98.74% 的反倾销关税。

今年 2 月, 美国商务部初裁对中国产无缝钢管征收 11.06% 至 12.97% 的反补贴关税, 4 月又初裁对中国产无缝钢管征收 32.39% 至 98.37% 的反倾销关税; 两相对比, 美国商务部终裁确定的“双反”关税均高于初裁确定的关税。(来源: 中新社)

两拓铁矿石合难获各国监管机构批准

必和必拓与力拓成立铁矿石合资公司的项目, 或因难以获得监管机构批准而最终“夭折”。近日, 力拓发布公告称, 力拓董事会并未就与必和必拓合并西澳大利亚铁矿石项目的方案达成任何最终决定, 公司董事会认识到该项目难以获得各国监管机构的批准。(来源: 新京报)

国际钢协: 今年全球钢铁需求增长 13.1%

国际钢铁协会 10 月 4 日表示, 预计 2010 年全球钢铁消费量将增长 13.1% 至 12.7 亿吨, 2011 年将增长 5.3%, 主要受中国和印度等新兴经济体的需求增加推动。该协会预计中国 2010 年钢铁需求增长 6.7% 至 5.79 亿吨(来源: 世华财讯)

新兴铸管参股加拿大矿石公司, 全部投资 5000 万加元

新兴铸管 9 月 29 日公告, 公司、中国华鑫国际贸易有限公司与加拿大 Advanced Explorations Inc (AEI 公司) 就股权投资和矿石产品的采购优先权等事项签订《框架协议》, 新兴铸管方面将购买 AEI 公司新发行的股票, 并有权按约定价格购买 AEI 公司旗下 Roche Bay 矿山生产矿石产品的 50%。(来源: 中国网)

投资策略：维持“谨慎推荐”评级

钢铁板块走势将重点关注政策的趋势以及板块估值的低估程度。从估值水平来看，经过国庆节后两日的上涨，钢铁板块 PB 为 1.51 倍，相当于大盘 PB2.95 的 51%，相对估值并不算贵。从政策趋势来看，目前国家对房地产行业的政策压力仍在加大，保障性住房建设对钢材消费的拉动作用尚未显现，不利于钢铁板块基本面的转变。

钢铁行业最有盈利基础的企业仍然是拥有矿石资源优势的企业比如八一钢铁等，以及拥有产品优势的企业比如宝钢股份、大冶特钢等，三季度业绩均超预期。10 月份钢铁行业消费旺季有望拉动钢铁价格震荡回升，但在严峻的通涨形势下，铁矿石有望获得更大的上涨空间。

我们维持行业“谨慎推荐”投资评级。个股方面，维持八一钢铁、恒星科技、大冶特钢组合，其它可重点关注酒钢宏兴、西宁特钢等自有矿石企业。另外，首钢股份资产注入预期及宝钢股份优异业绩下的低估值值得关注，鞍钢股份有望在铁矿石价格上涨过程中间接受益，与 H 股相比 20%的折价也提供了较好的安全边际。

表 4：A 股部分行业区间涨跌幅（截至 2010-10-10）

代码	简称	09 年 8 月 4 日 后涨跌幅	过去一周 涨跌幅	过去一月 涨跌幅	过去一季 涨跌幅	08 年 10 月 28 日 后涨跌幅
000001.SH	上证综合指数	-20.90%	3.13%	3.10%	10.84%	58.92%
000300.SH	沪深 300	-19.61%	3.70%	4.02%	15.00%	83.98%
399001.SZ	深证成份指数	-14.04%	3.86%	3.89%	21.34%	107.70%
801020.SI	采掘	-20.89%	8.75%	7.57%	25.70%	144.47%
801030.SI	化工	-19.55%	3.10%	0.22%	16.87%	68.28%
801040.SI	黑色金属	-39.11%	2.69%	-0.23%	12.56%	46.76%
801050.SI	有色金属	-3.32%	6.19%	13.06%	50.27%	266.52%
801060.SI	建筑建材	-6.12%	2.60%	0.82%	24.16%	112.31%
801070.SI	机械设备	16.23%	2.73%	3.24%	28.36%	184.74%
801090.SI	交运设备	16.85%	2.16%	2.23%	28.28%	238.80%
801110.SI	家用电器	26.88%	1.75%	1.91%	14.64%	189.79%
801140.SI	轻工制造	13.60%	2.40%	4.27%	24.67%	165.80%
801170.SI	交通运输	-15.79%	2.84%	0.64%	9.85%	56.34%
801180.SI	房地产	-31.77%	1.36%	0.62%	7.83%	87.50%
801190.SI	金融服务	-29.45%	3.03%	1.34%	-1.74%	70.12%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所

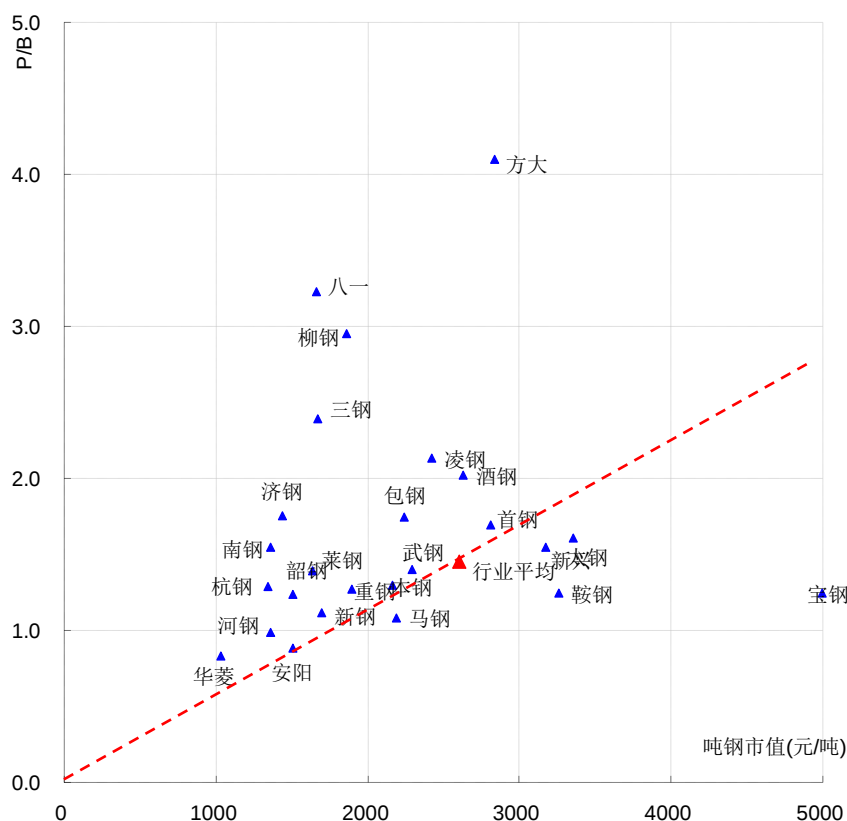
表 5：钢铁行业上市公司区间涨跌幅比较（截至 2010-10-10）

代码	简称	历史 最高价	08 年 最低价	现价	现价 VS. 历 史最高价格	现价 VS. 08 年最低价格	现价 VS.09 年 8 月 4 日价
801040.SI	黑色金属	7749	1780	2765.36	-64.31%	55.37%	-39.11%
000709.SZ	河北钢铁	18.12	3.69	3.98	-78.04%	7.86%	-63.10%
600005.SH	武钢股份	23.08	3.92	4.71	-79.59%	20.15%	-60.83%
000932.SZ	华菱钢铁	14.7	3.19	4.29	-70.82%	34.48%	-57.27%
000898.SZ	鞍钢股份	34.55	5.05	8.58	-75.17%	69.90%	-54.23%
600282.SH	南钢股份	13.79	2.28	3.97	-71.21%	74.12%	-51.92%
000825.SZ	太钢不锈	22.09	2.93	5.72	-74.11%	95.22%	-51.91%
000717.SZ	韶钢松山	16.61	2.56	4.25	-74.41%	66.02%	-51.70%
600569.SH	安阳钢铁	14.9	2.43	3.77	-74.70%	55.14%	-49.73%
601005.SH	重庆钢铁	10.09	2.7	4.08	-59.56%	51.11%	-47.69%
600808.SH	马钢股份	15.32	3.12	3.71	-75.78%	18.91%	-46.35%
600307.SH	酒钢宏兴	36.7	3.63	9.54	-74.01%	162.81%	-45.99%
600022.SH	济南钢铁	14.81	2.34	4.11	-72.25%	75.64%	-45.92%
601003.SH	柳钢股份	13.7	2.16	5.47	-60.07%	153.24%	-45.80%

000761.SZ	本钢板材	17.96	3.48	5.77	-67.87%	65.80%	-44.74%
000959.SZ	首钢股份	10.19	2.68	4.15	-59.27%	54.85%	-41.99%
002110.SZ	三钢闽光	20.92	4.69	11.54	-44.84%	146.06%	-41.58%
600117.SH	西宁特钢	26.57	3.29	8.08	-69.59%	145.59%	-41.07%
600010.SH	包钢股份	10.57	2.09	3.37	-68.12%	61.24%	-40.56%
600231.SH	凌钢股份	15.62	3.22	8.37	-46.41%	159.94%	-39.01%
600782.SH	新钢股份	23.86	3.2	6.67	-72.05%	108.44%	-37.28%
600126.SH	杭钢股份	10.75	2.98	5.24	-51.26%	75.84%	-34.68%
600102.SH	莱钢股份	24.84	4.64	9.28	-62.64%	100.00%	-33.81%
600019.SH	宝钢股份	21.59	4.08	6.79	-68.55%	66.42%	-30.72%
600399.SH	抚顺特钢	16.6	2.59	6.98	-57.95%	169.50%	-30.20%
000778.SZ	新兴铸管	18.23	4.23	7.69	-57.82%	81.80%	-26.92%
600581.SH	八一钢铁	19.7	3.29	13.03	-33.86%	296.05%	-12.16%
600894.SH	广钢股份	10.67	2.1	6.69	-37.30%	218.57%	-9.23%
600507.SH	长力股份	12.47	1.93	10.36	-16.92%	436.79%	0.29%
000629.SZ	攀钢钢钒	14.73	6.7	8.60	-41.62%	28.36%	0.74%
000708.SZ	大冶特钢	20.85	3.64	14.05	-32.61%	285.99%	33.81%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所

图 20：钢铁行业上市公司 PB 、 吨钢市值比较（2010-10-10）



资料来源：国信证券经济研究所

注：如果将公司所处坐标与原点连接成一条直线，则该直线将是公司吨钢市值、PB 的运动轨迹，其斜率 = 钢铁产量/公司净资产，即公司净资产越低而钢铁产量越高，则斜率越大。

附表 1: 重点公司盈利预测及估值

公司 名称	公司 代码	收盘价 2010-10-11	2009	EPS		P/E		P/B			评级
				2010E	2011E	2009	2010E	2009	2010E	2011E	
八一钢铁	600581	13.43	0.14	0.72	1.05	93	19	3.56	0.00	0.00	推荐
恒星科技	002132	22.55	0.35	0.52	0.90	64	43	7.10	0.00	0.00	推荐
大冶特钢	000708	14.35	0.74	1.10	1.28	19	13	3.15	0.00	0.00	推荐
酒钢宏兴	600307	10.25	0.16	0.32	0.41	65	32	2.12	0.00	0.00	谨慎推荐
宝钢股份	600019	7.11	0.00	0.00	0.00	0	0	1.31	0.00	0.00	谨慎推荐
鞍钢股份	000898	9.44	0.10	0.48	0.68	94	20	1.30	0.00	0.00	谨慎推荐
新兴铸管	000778	8.01	0.46	0.00	0.00	18	0	1.58	0.00	0.00	谨慎推荐
三钢闽光	002110	11.99	0.08	0.23	0.43	152	51	2.43	0.00	0.00	谨慎推荐
太钢不锈	000825	5.99	0.16	0.24	0.31	38	25	1.63	0.00	0.00	谨慎推荐

数据来源：国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82130638	黄学军	021-60933142	郑武	0755- 82130422
林松立	010-66026312	崔嵘	021-60933159	陈建生	0755- 82133766
				岳鑫	0755- 82130432
				高健	0755-82130678
银行		房地产		机械	
邱志承	021- 60875167	方焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	黄海培	021-60933150
谈焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397	陈玲	0755-82130646
				杨森	0755-82133343
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李君	021-60933156	郑东	010- 66026308	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	吴美玉	010-66026319
				祝彬	0755-82131528
基础化工		医药		石油与石化	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	李晨	021-60875160
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755- 82139908	严蓓娜	021-60933165
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513	程峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵达	0755-82130706				
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-60875168	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
刘智景	021-60933148				
煤炭		建筑		新兴产业	
李然	010-66026322	邱波	0755-82133390	陈健	010-66215566
苏绍许	021-60933144	李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755- 82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	
蔺晚熠	021-60933146	周琦	0755-82133568		
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
量化投资		交易策略			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
程景佳	021-60933166				
郑云	021-60875163				
毛甜	021-60933154				

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		万成水	0755-82133147 13923406013 wancs@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
焦 戢	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
李 锐	010-66025249 13691229417 lirui2@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
			孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
						黎 敏	0755-82130681 13902482885 limin1@guosen.com.cn	
						徐 冉	13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						颜小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	