

继续看好钢铁股表现

钢铁行业周报（02月26日—03月04日）

冯刚勇 分析师

电话：020-87555888-804

eMail: fgy@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260511010009

行业观点：继续看好钢铁股表现

本周 wind 钢铁指数涨 3.10%，跑赢沪深 300 约 0.82 个百分点，跑赢上证综指 0.89 个百分点。涨幅前五为：马钢股份、久立特材、*ST 钒钛、八一钢铁、新钢股份；涨幅后五为：宁夏恒力、金洲管道、金岭矿业、鼎泰新材、常宝股份。目前钢铁行业 PB 为 1.55，PE 为 19.44。尽管钢价出现调整，库存压力也一路紧逼，但随着 3 月中下旬需求逐步启动，钢价必将重回上升通道，基本面逐步好转的趋势不会改变，继续看好钢铁板块的表现。重点关注高业绩、长材、资源类公司。

投资组合：新兴铸管、八一钢铁、*ST 钒钛、宝钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业。

原料：原材料价格走软下跌

本周国内铁精粉均价 1251 元/吨，周环比下跌 18 元/吨；青岛港口现货铁矿石 1335 元/吨，下跌 30 元/吨；印度矿 CFR 为 184 美元/吨，环比跌 8 美元/吨；邢台主焦煤 1490 元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价 2093 元/吨，周环比下跌 12 元/吨；唐山废钢 3220 元/吨，跌 60 元/吨；唐山方坯 4170 元/吨，环比跌 60 元/吨。

钢价：钢价弱势下跌，下行空间有限

本周国内钢价综合指数为 172.5，环比上周下跌 1.5%，其中长材价格指数跌 1.9%，扁平材价格指数下跌 1.2%，分别收于 193.2，152.2。

3 月 4 日螺纹钢主力合约 1110 收盘价为 4816 元/吨，环比下跌 53 元/吨；结算价为 4796 元/吨，环比下跌 89 元/吨。螺纹钢期现货价差增至 56 元/吨。

沙钢三月份钢价调整以平盘收场，符合市场预期。本周两会刚刚召开，暂未对市场产生太大影响。利比亚的安全问题使得近期国际石油、黄金价格大涨，全球通胀压力进一步抬升。由于终端观望情绪浓厚，低迷的成交量给后期价格反弹带来一定困难。但随着需求逐步好转，下周现货价格或将震荡企稳。

盈利：产品毛利小幅下降

本周原材料价格依旧走软，但钢材价格下行幅度更大，因此多数品种毛利有所下降。目前螺纹钢、线材毛利在 200 元/吨左右；热卷和中厚板毛利在 20 元/吨左右；冷轧板亏损 40 元/吨左右；镀锌板则亏损 160 元/吨左右。

社会库存：库存创新高，短期压力大

本周末社会库存为 1890.08 万吨，周环比升高 2.00%，创 07 年以来的历史新高。就钢材品种来看，螺纹钢、线材库存增速有所下降，中厚板库存增速反弹放大，冷轧板库存增速亦有所增加，而热卷库存则相对平稳。社会总库存同比升高 13.99%，由于市场利空消息的影响，成交清淡，加之下游工地开工比较滞后，钢铁需求不足，短期内钢材的高库存状况难以改变。

风险提示：需求低于预期；成本压力加大；产量上升过快。

行业评级

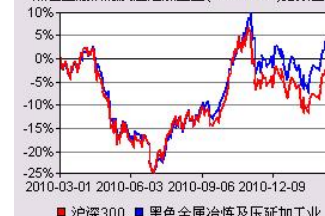
买入

前次评级

买入

行业走势

黑色金属冶炼及压延加工业(01030605)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	6.68%	2.20%	3.28%
沪深 300	5.66%	0.09%	-2.56%

目录索引

一、原料：原材料价格走软下跌.....	4
二、钢价：钢价弱势下跌，下行空间有限	6
三、国际钢价以上涨为主	9
四、盈利：产品毛利小幅下降	10
五、社会库存：库存创新高，短期压力大	12
六、行业观点：继续看好钢铁股表现.....	14
七、本周要闻回顾及下周事件展望	17
八、风险提示	17

图表索引

图 1：国产铁精粉价格走势(单位：元/吨).....	5
图 2：进口铁矿石价格走势(单位：元/吨).....	5
图 3：港口铁矿石库存走势(单位：万吨).....	5
图 4：巴西、澳洲海运费、BDI 走势(单位：美元/吨).....	5
图 5：焦煤、焦炭价格走势(单位：元/吨).....	5
图 6：废钢、钢坯价格走势(单位：元/吨).....	5
图 7：长协矿、印度现货矿、国内矿价差比较(元/吨)	6
图 8：长协矿、现货矿生铁成本比较(单位：元/吨).....	6
图 9：螺纹钢各地均价走势(单位：元/吨)	7
图 10：线材各地均价走势(单位：元/吨).....	7
图 11：热卷各地均价走势(单位：元/吨).....	7
图 12：中厚板各地均价走势(单位：元/吨).....	7
图 13：冷轧板各地均价走势(单位：元/吨).....	8
图 14：镀锌板各地均价走势(单位：元/吨).....	8
图 15：取向硅钢价格走势(单位：元/吨).....	8
图 16：300 系不锈钢及镍价价格走势(单位：元/吨，美元/吨).....	8
图 17：螺纹钢主力合约价格及与现货价差(单位：元/吨).....	8
图 18：螺纹钢主力期货成交量与持仓量(单位：手).....	8
图 19：螺纹钢国际国内价差走势(单位：美元/吨).....	10
图 20：热卷国际国内价差走势(单位：美元/吨).....	10
图 21：中厚板国际国内价差走势(单位：美元/吨).....	10
图 22：冷轧板国际国内价差走势(单位：美元/吨).....	10

图 23: 螺纹钢吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 24: 线材吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 25: 热卷吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 26: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 27: 冷轧板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 28: 镀锌板吨钢毛利及毛利率走势(单位: 元/吨).....	11
图 29: 社会钢材总库存走势(单位: 万吨).....	12
图 30: 螺纹钢库存走势(单位: 万吨).....	12
图 31: 线材库存走势(单位: 万吨).....	13
图 32: 热轧库存走势(单位: 万吨).....	13
图 33: 中厚板库存走势(单位: 万吨).....	13
图 34: 冷轧库存走势(单位: 万吨).....	13
图 35: 库存、钢价相关性比较(单位: 万吨).....	13
图 36: 银行承兑汇票贴现率(单位: %/月).....	13
图 37: 钢铁行业指数与大盘指数比较.....	14
图 38: 钢铁 PB 与钢铁 PB/A 股 PB 对比.....	14
图 39: 钢铁 PE 与钢铁 PE/A 股 PE 对比.....	14
表1: 主要原料价格比较(单位: 元/吨).....	4
表2: 主要产品不含税成本变动情况(单位: 元/吨).....	5
表3: 国内钢价指数比较.....	6
表4: 主要钢材品种价格走势比较(单位: 元/吨).....	7
表5: 国际钢价指数比较.....	9
表6: 主要国家钢价及国际、国内价差(单位: 美元/吨).....	9
表7: 主要钢材品种毛利变动情况(元/吨).....	10
表8: 主要钢材社会库存比较(万吨).....	12
表9: 钢铁公司股价表现.....	15
表10: 重点上市公司盈利预测与投资评级.....	16
表11: 本周要闻回顾.....	17
表12: 周需关注的事件.....	17

一、原料：原材料价格走软下跌

本周国内铁精粉均价1251元/吨，与上周相比下跌18元/吨；青岛港口现货铁矿石1335元/吨，与上周相比下跌30元/吨；印度矿CFR为184美元/吨，环比跌8美元/吨；邢台主焦煤1490元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价2093元/吨，周环比下跌12元/吨；唐山废钢3220元/吨，跌60元/吨；唐山方坯4170元/吨，环比跌60元/吨。

国产铁矿石市场呈现弱勢盘整态势，由于目前终端需求没有起色，钢材市场价格继续走低，导致贸易商、钢厂对后市信心不足，在此影响下国内铁矿石市场走势稍显趋弱，实际成交情况一般，市场观望气息浓厚，业内人士普遍反映其未来走势将以稳为主。

进口矿市场走势保持低迷，询盘较少，市场观望气息浓。进口矿外盘市场报价继续走低，但成交较差。随着本周一印度政府宣布上调铁矿石出口关税，矿山成本大幅增加，加之目前国内接受能力较差，大部分矿山报盘减少。进口矿现货市场处于有价无市局面，近期商家报价连续走低，但由于目前钢厂下游库存大幅增加，资金压力较大，大部分基本停止采购。本周钢材市场报价大幅下跌，商家对后市信心不足，因此近期市场表现清淡。但随着钢厂铁矿石库存不断减少，部分库存不足中小型钢厂下周可能会采购，因此预计下周价格有望企稳，但是市场仍将以观望为主。

煤炭市场整体表现平稳运行，炼焦煤市场运行不佳，高硫焦煤表现弱勢，低硫焦煤表现强劲，后期上涨预期仍较强；无烟煤和喷吹煤市场表现平稳运行；动力煤市场本周弱勢维稳。焦炭市场弱勢运行，成交较差，价格有下行趋势，山西、河北地区弱勢信号十分明显。近期钢价继续阴跌，各品种成交情况都不乐观。钢厂焦炭库存充足，已经开始限量采购，导致焦化厂库存积压。

废钢市场在建材、坯子市场的持续下滑影响下，延续弱勢下行走势。废钢商家陆续出货，废钢资源相对前期成交较好。各家钢企在持续收货较好的情况下，开始陆续下调废钢采购价格。预计近期废钢价格还将受建材行情影响，深跌可能性不大，弱勢下行促成市场资源成交继续放量。

国内方坯市场普遍弱勢下行，涨跌幅度在20-150元/吨左右。本周钢市普遍呈低迷状态，市场需求清淡，商家买涨不买跌的心态，导致钢坯价格几乎每天都在下跌却不能带动成交量。在市场需求疲软、钢材价格下跌以及期货市场三方影响下，方坯市场比较混乱，报价不一。预计短期市场弱勢盘整为主，大幅下跌的可能性小。

表1：主要原料价格比较（单位：元/吨）

	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	近一年涨幅
国产铁精粉均价	1251	-1.47%	-0.74%	5.22%	42.72%
63.5%印矿 CFR（美元/吨）	184	-4.17%	-3.16%	7.60%	32.37%
港口铁矿石库存（万吨）	8079	-0.32%	-0.32%	10.94%	14.08%
二级冶金焦均价	2093	-0.59%	-0.59%	9.13%	9.41%
唐山废钢	3220	-1.83%	-0.92%	11.81%	2.85%
唐山普碳方坯	4170	-1.42%	-1.88%	0.00%	22.65%
海运（BDI）	1346	8.11%	7.59%	-38.23%	-56.87%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

表2: 主要产品不含税成本变动情况 (单位: 元/吨, 假定长协矿价较2010Q4价格上涨7%)

	本周末	上周	变动
长协矿高于国内矿价差 (倒挂)	-91	-40	-51
长协矿高于进口现货矿价差 (倒挂)	-175	-136	-39
生铁成本 (长协)	2789	2889	-100
生铁成本 (现货)	2970	3009	-39
生铁成本差 (长协、现货) (倒挂)	-181	-120	-61

数据来源: 广发证券发展研究中心

图1: 国产铁精粉价格走势 (单位: 元/吨)

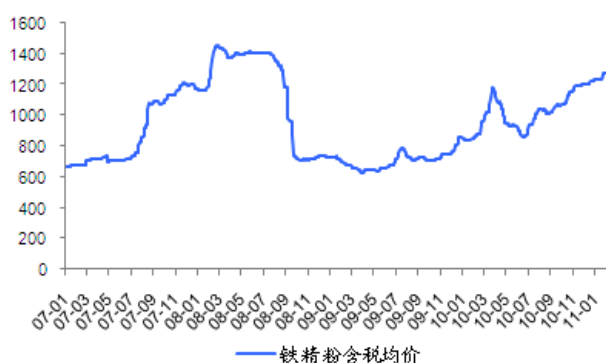
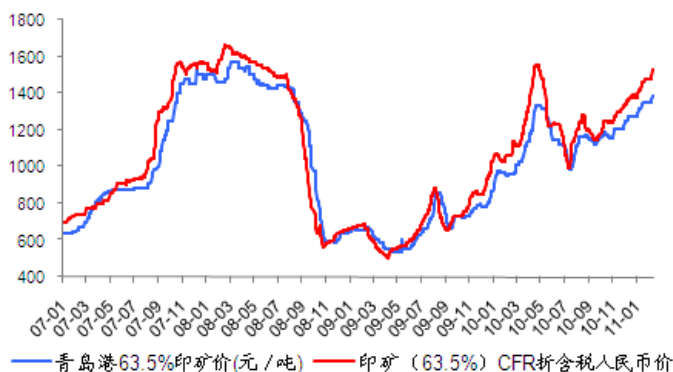


图2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图3: 港口铁矿石库存走势 (单位: 万吨)

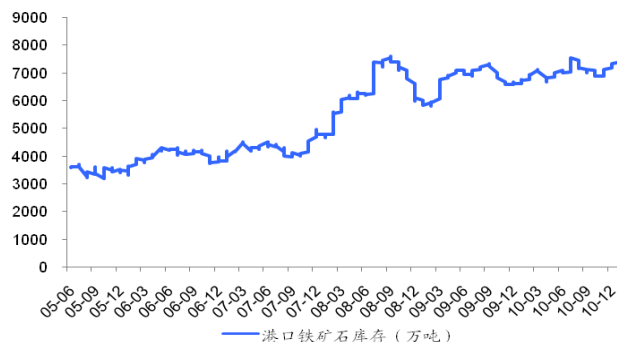
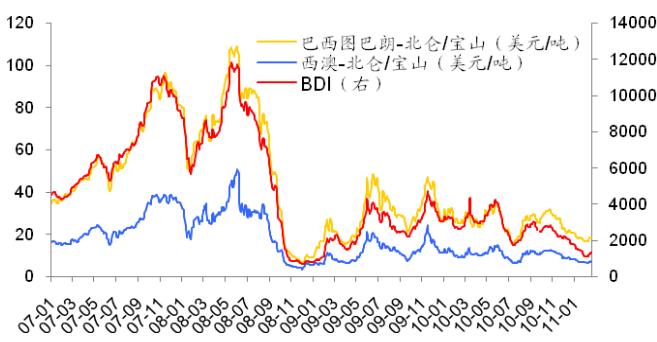


图4: 巴西、澳洲海运费、BDI走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图5: 焦煤、焦炭价格走势 (单位: 元/吨)

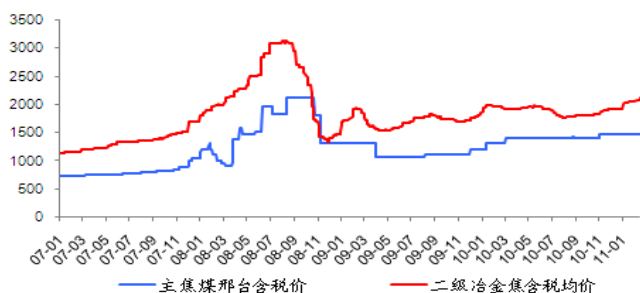
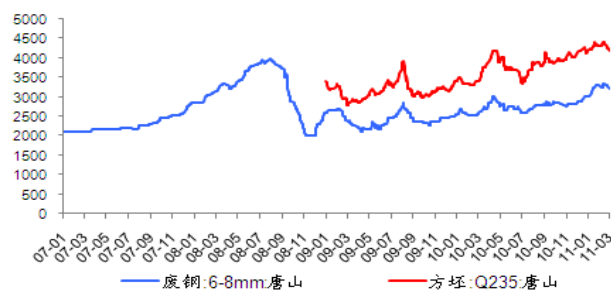


图6: 废钢、钢坯价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图7：长协矿、印度现货矿、国内矿价差比较（元/吨）

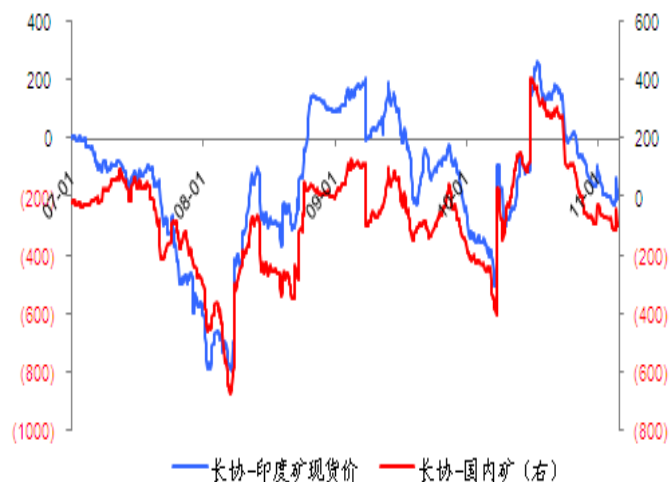
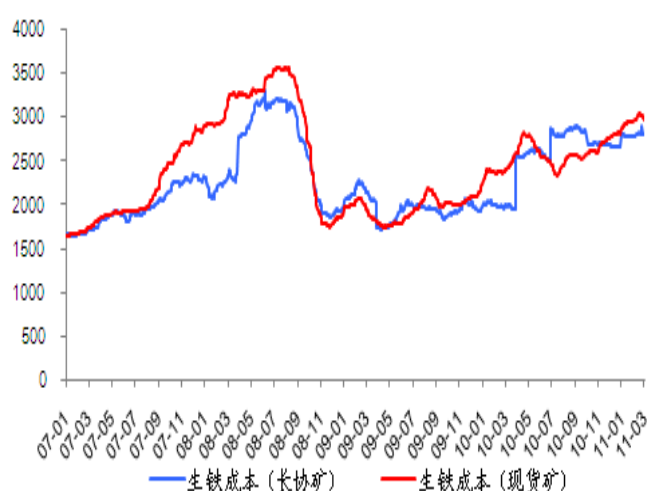


图8：长协矿、现货矿生铁成本比较（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

二、钢价：钢价弱势下跌，下行空间有限

本周国内钢价综合指数为172.5，环比上周下跌1.5%，其中长材价格指数跌1.9%，扁平材价格指数下跌1.2%，分别收于193.2，152.2。

3月4日螺纹钢主力合约1110收盘价为4816元/吨，环比下跌53元/吨，跌幅为1.09%；结算价为4796元/吨，环比下跌89元/吨，跌幅为1.82%。螺纹钢期现货价差增至56元/吨，环比增加21元/吨。

3月1日，沙钢出台3月上旬产品价格政策，螺纹钢、线材价格保持不变；热卷价格也没有调整，现5.5mmQ235热卷表列价格为5000元/吨；中板价格上调200元/吨，现14-20mmQ235中板执行价为5400元/吨。

本周，多重利空消息影响钢材市场，贸易商观望情绪浓厚。沙钢三月份钢价调整以平盘收场，出乎市场预期。全国政协十一届四次会议定在北京人民大会堂开幕，由于还未就具体问题展开深入讨论，因此对市场暂未产生太大影响。国际方面，利比亚的安全问题引发投资者避险情绪，加之利比亚属于石油出口国家，因此近期国际石油、黄金价格齐齐大涨，全球通胀压力进一步抬升。总体看来，由于价格短期处于震荡下行，终端观望情绪浓厚，低迷的成交量给后期价格反弹带来一定困难。不过，随着需求逐步好转，下周现货价格或将震荡企稳。

表3：国内钢价指数比较

		本周	周环比	与上月比	与去年同期
Myspic	综合	172.5	-1.5%	-0.9%	18.1%
	长材	193.2	-1.9%	-1.2%	24.5%
	扁平材	152.2	-1.2%	-0.5%	12.7%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

表4: 主要钢材品种价格走势比较 (单位: 元/吨)

	本周末	周涨幅	月涨幅	近三个月涨幅	近一年涨幅
螺纹钢均价	4712	-2.04%	-1.63%	2.08%	26.26%
螺纹钢期货(1110)结算价	4796	-1.82%	-2.08%	-0.17%	5.29%
线材均价	4712	-2.04%	-1.59%	-0.13%	22.45%
热轧均价	4830	-1.63%	-1.63%	7.29%	17.29%
中厚板均价	4882	-1.61%	-1.33%	7.11%	21.26%
冷轧板均价	5582	-0.96%	-0.96%	3.79%	-3.43%
镀锌均价	5730	-0.31%	-0.31%	5.64%	8.98%
不锈钢	24700	0.00%	0.00%	6.93%	11.76%
取向硅	19800	0.00%	0.00%	17.86%	2.59%

数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图9: 螺纹钢各地均价走势 (单位: 元/吨)

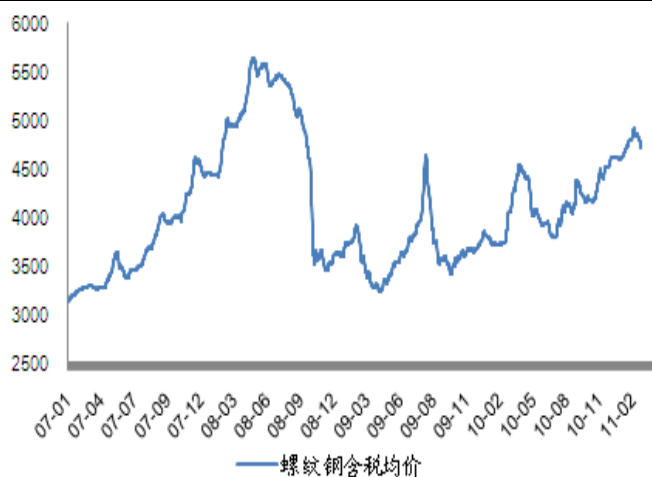
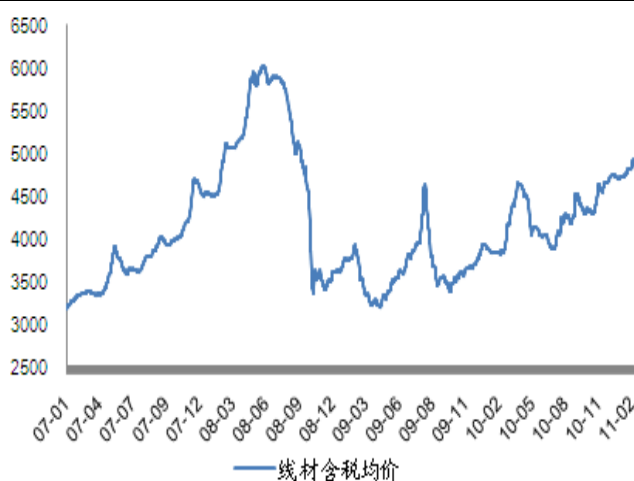


图10: 线材各地均价走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图11: 热卷各地均价走势 (单位: 元/吨)

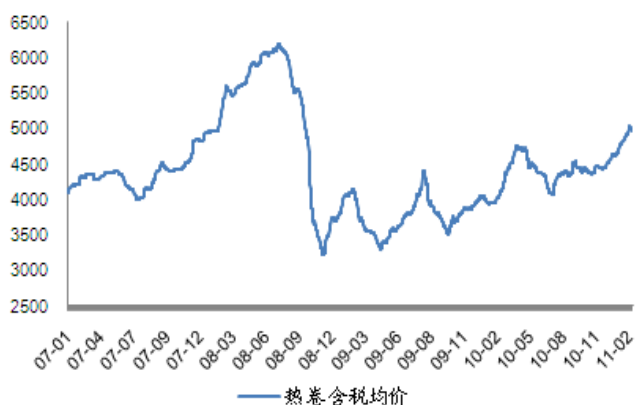
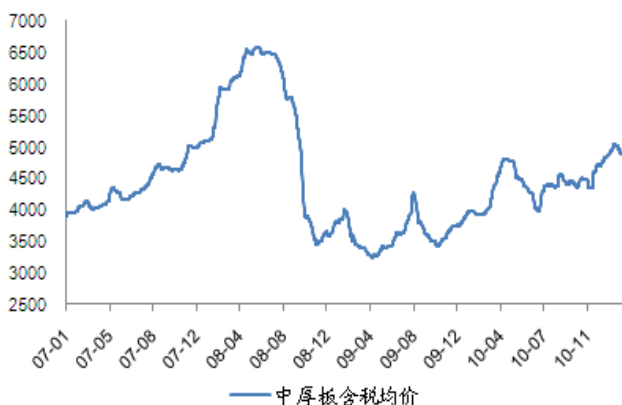


图12: 中厚板各地均价走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图13: 冷轧板各地均价走势 (单位: 元/吨)

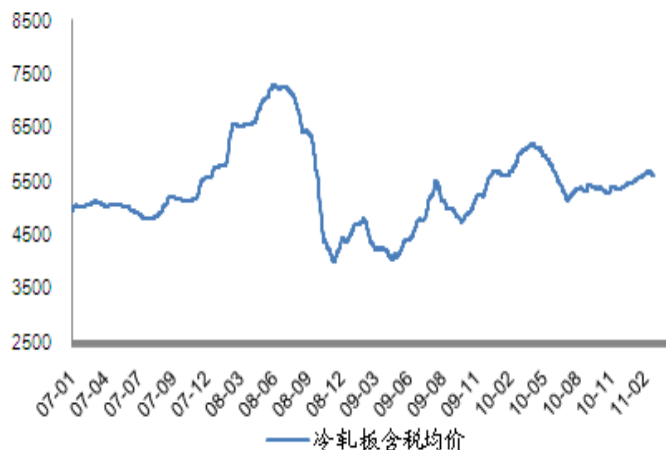
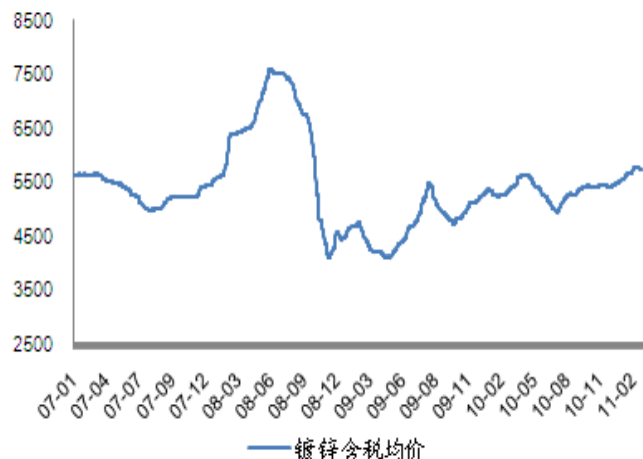


图14: 镀锌板各地均价走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图15: 取向硅钢价格走势 (单位: 元/吨)

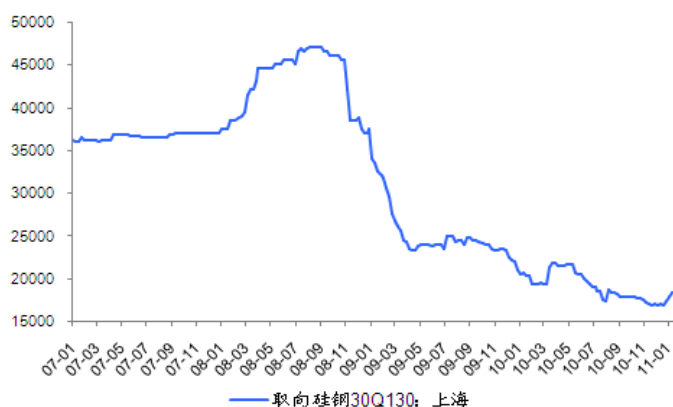
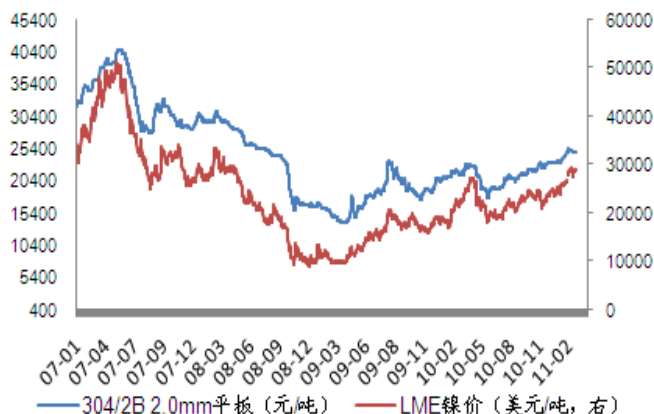


图16: 300系不锈钢及镍价价格 (单位: 元/吨, 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图17: 螺纹钢主力合约价格及与现货价差 (单位: 元/吨)

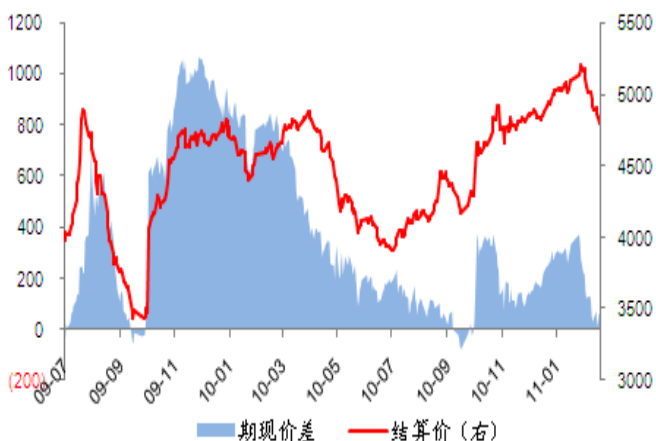
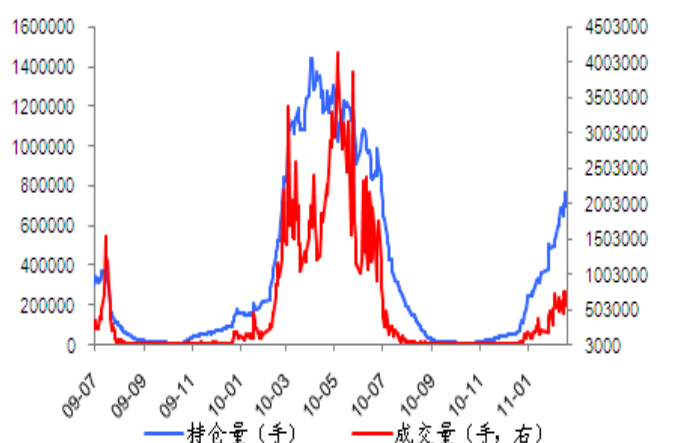


图18: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量 (单位: 手)



数据来源: 广发证券发展研究中心

三、国际钢价以上涨为主

本周国际钢市保持稳定。CRU综合指数为228.3，周环比上涨3.50%；CRU长材为234.2，与上周相比下跌0.3%；CRU扁平材为225.4，环比上涨5.6%。

从区域范围来看，CRU北美215.7，CRU欧洲217.6，CRU亚洲241.7，分别上涨3.70%、3.90%和3.20%。

本周国际市场依旧保持平稳。欧洲市场总体稳定，薄板市场仍然维持僵局，部分钢厂上调螺纹钢价格。美国市场保持平稳，扁平材小幅上涨，个别钢厂上调线材价格。亚洲市场涨跌互现，后期市场走势不确定性增加。总体上判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

表5：国际钢价指数比较

		本周	周环比	与上月比	与去年同期
CRU	全球	228.3	3.50%	14.30%	33.40%
	扁平材	225.4	5.60%	21.90%	37.30%
	长材	234.2	-0.30%	2.10%	26.40%
	北美	215.7	3.70%	15.40%	31.10%
	欧洲	217.6	3.90%	17.20%	45.20%
	亚洲	241.7	3.20%	12.40	29.40%

数据来源：广发证券发展研究中心

表6：主要国家钢价及国际、国内价差（单位：美元/吨）

		本周价格	上周价格	变动率	本周价差	上周价差	变动
螺纹钢	美国	865	865	0.00%	0	143	-143
	欧盟	710	710	0.00%	0	1	-1
	日本	800	800	0.00%	0	78	-78
	独联体	665	665	0.00%	0	-37	37
热卷	美国	937	937	0.00%	0	149	-14
	欧盟	830	830	0.00%	0	-7	7
	日本	897	885	1.36%	12	141	-129
	独联体	790	770	2.60%	20	-29	49
中厚板	美国	1014	1014	0.00%	0	215	-215
	欧盟	850	850	0.00%	0	96	-96
	日本	1103	1103	0.00%	0	326	-326
	独联体	780	780	0.00%	0	-77	77
冷轧	美国	1047	1047	0.00%	0	138	-138
	欧盟	940	940	0.00%	0	8	-8
	日本	1079	1079	0.00%	0	238	-238
	独联体	825	825	0.00%	0	-40	40

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图19: 螺纹钢国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)

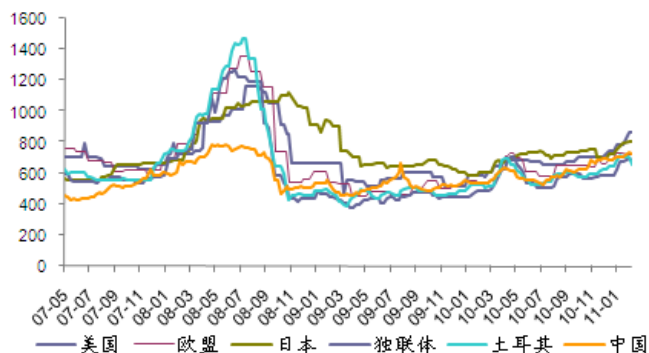
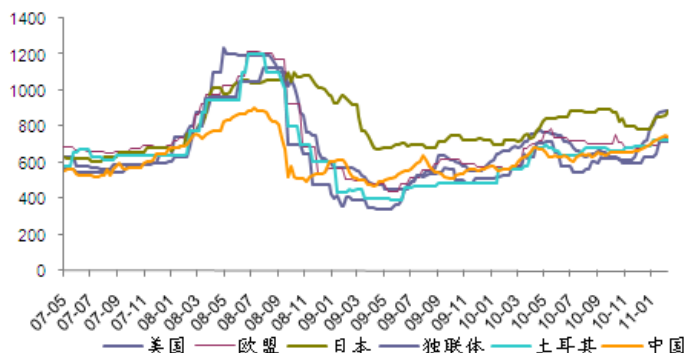


图20: 热卷国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图21: 中厚板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)

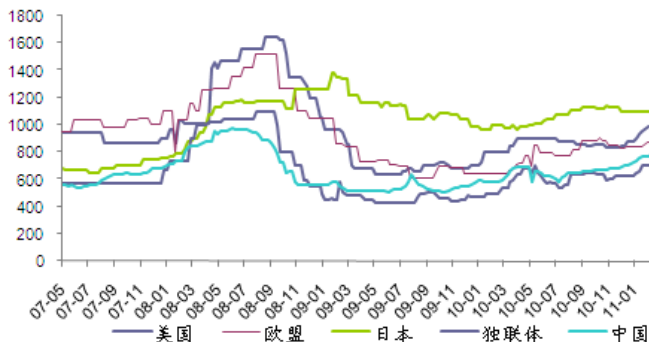
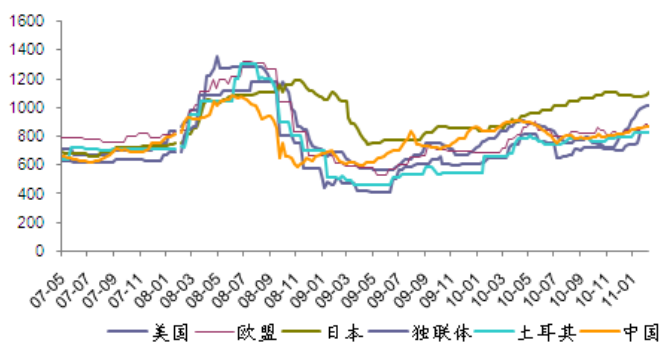


图22: 冷轧板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、盈利: 产品毛利小幅下降

本周原材料价格依旧走软, 但钢材价格下行幅度更大, 因此多数品种毛利有所下降, 仅镀锌板与上周相比亏损状况有所改善。目前螺纹钢、线材毛利在200元/吨左右; 热卷和中厚板则处于盈亏点附近, 仅保持20元/吨左右的微利; 冷轧板亏损40元/吨左右; 镀锌板则亏损160元/吨左右。

注: 长协矿、现货矿对于生铁成本的影响较大, 但后续环节工序成本一致, 故测算盈利时仅考虑纯现货情形, 且未考虑钢厂原料库存时间差对成本和盈利影响。

表7: 主要钢材品种毛利变动情况 (单位: 元/吨, %)

	本周吨钢毛利	周环比变动	本周毛利率
螺纹钢	206	-44	4.37%
线材	186	-44	3.94%
热卷	22	-28	0.46%
中厚板	37	-27	0.75%
冷轧板	-40	-3	-0.72%
镀锌板	-164	27	-2.86%

数据来源: 广发证券发展研究中心

图23: 螺纹钢吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

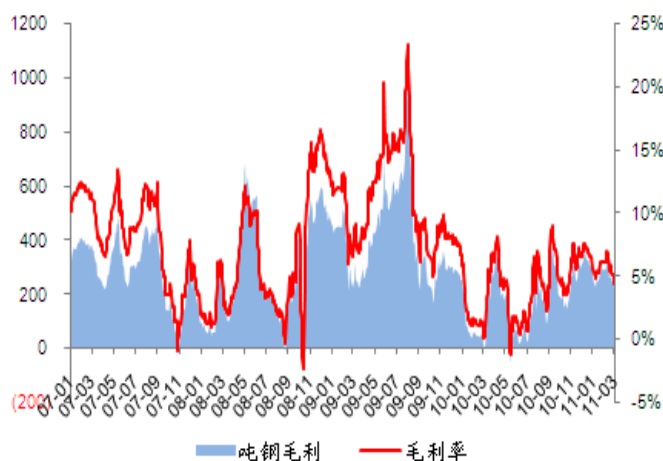
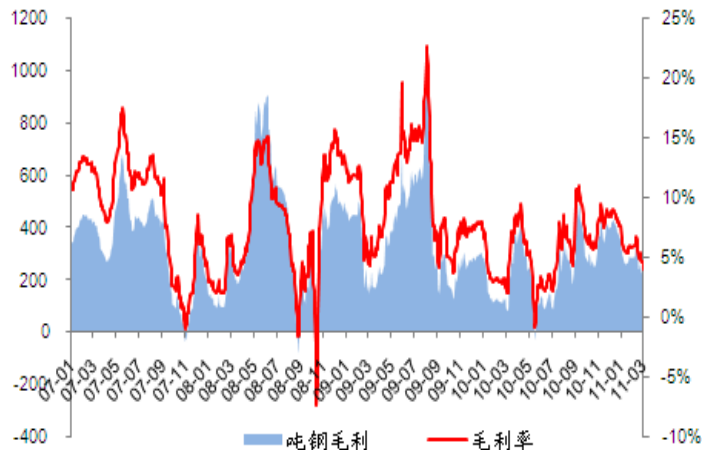


图24: 线材吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图25: 热卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

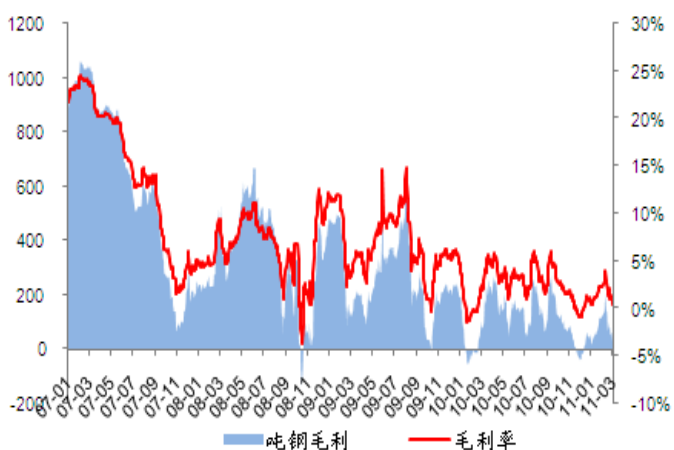
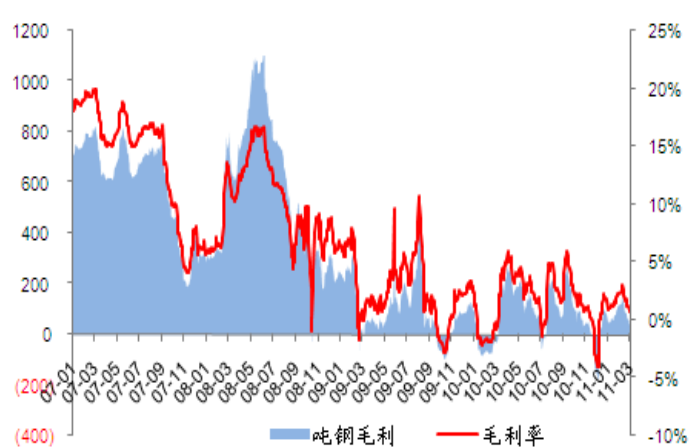


图26: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图27: 冷轧吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

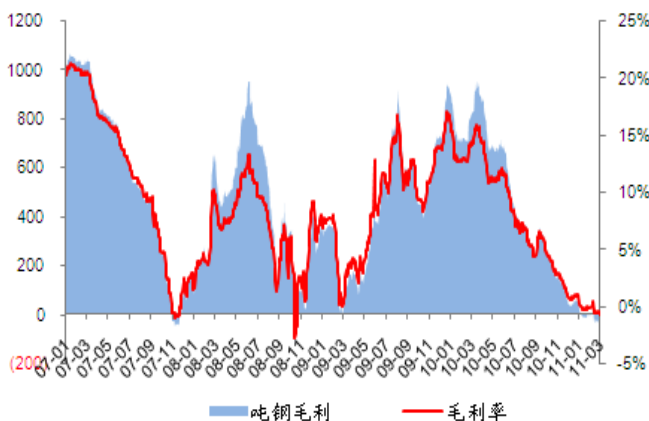
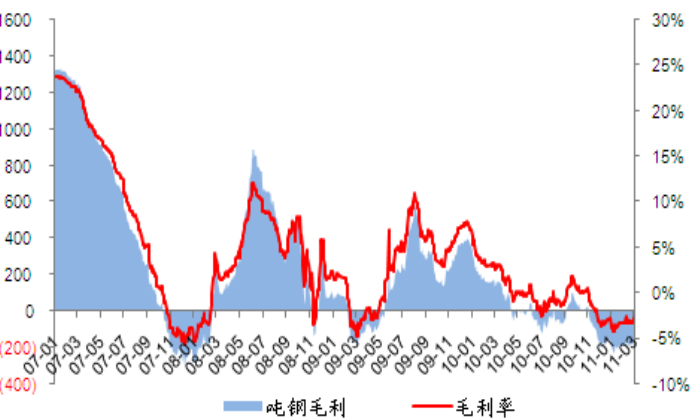


图28: 镀锌吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、社会库存：库存创新高，短期压力大

本周末社会库存为1890.08万吨，周环比升高2.00%，创07年以来的历史新高。就钢材品种来看，螺纹钢、线材库存增速有所下降，中厚板库存增速反弹放大，冷轧板库存增速亦有所增加，而热卷库存则相对平稳。社会总库存同比升高13.99%，由于市场利空消息的影响，贸易商观望情绪浓厚，成交清淡，加之下游工地开工比较滞后，钢铁需求不足，短期内钢材的高库存状况难以改变。

本周线材库存环比升高3.53%；螺纹钢库存上升1.55%；中厚板库存上升5.12%；冷轧板库存升2.61%，热卷库存升高0.71%。

表8：主要钢材社会库存比较（单位：万吨）

	本周	同比	周环比
螺纹钢	773.70	13.99%	1.55%
线材	258.44	34.31%	3.53%
热卷	515.65	0.45%	0.71%
中板	173.45	14.16%	5.12%
冷轧板	168.83	21.48%	2.61%
合计	1890.08	12.81%	2.00%

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图29：社会钢材总库存走势（单位：万吨）

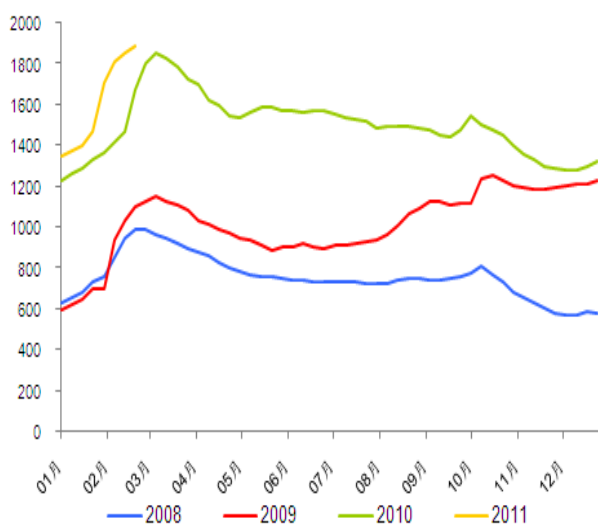
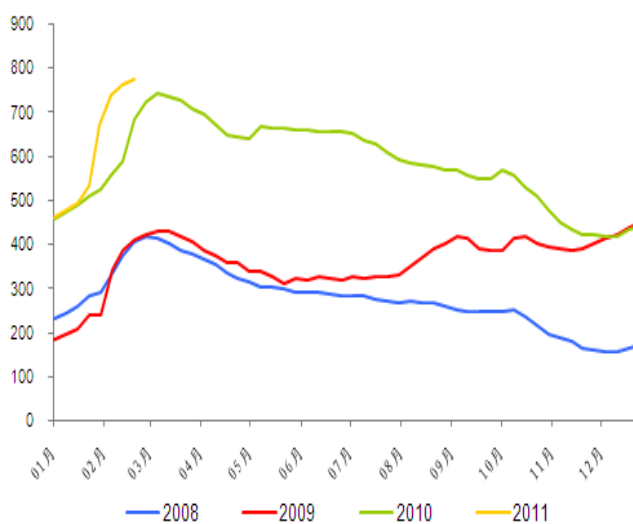


图30：螺纹钢库存走势（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

图31: 线材库存走势 (单位: 万吨)

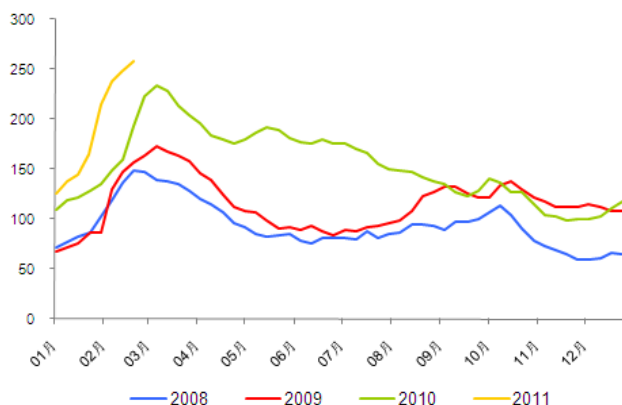
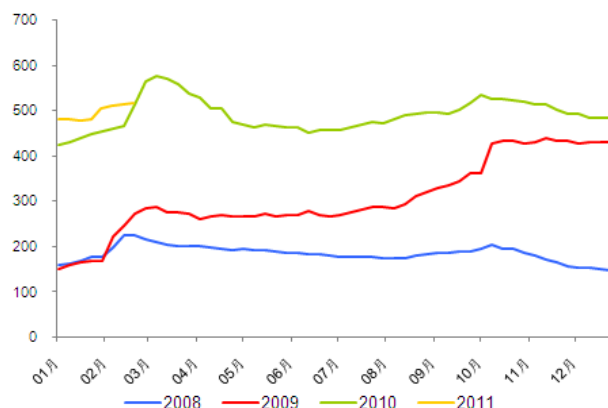


图32: 热卷库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图33: 中厚板库存走势 (单位: 万吨)

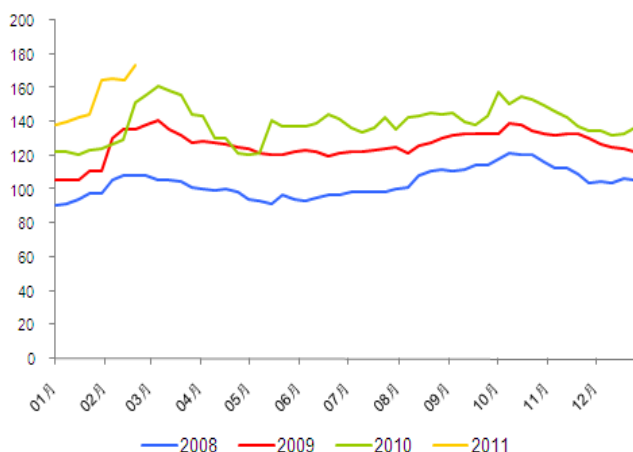
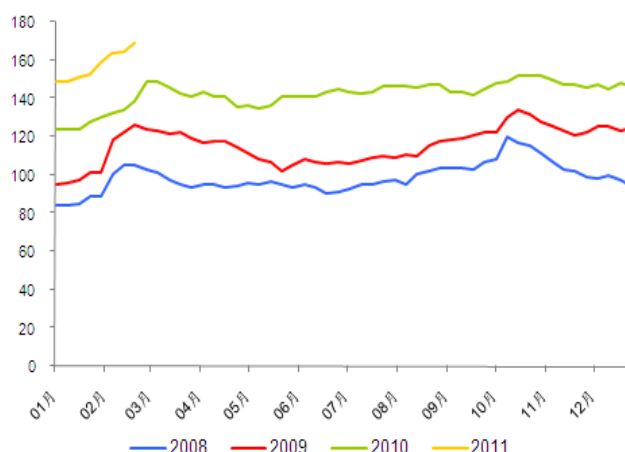


图34: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图35: 库存、钢价相关性比较 (单位: 万吨)

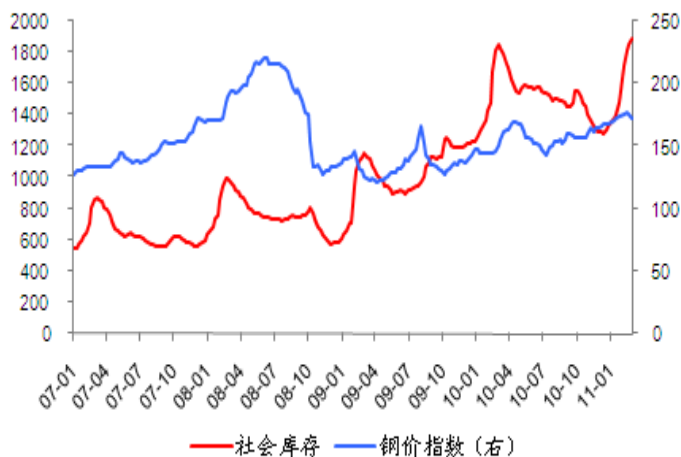


图36: 银行承兑汇票贴现率 (单位: %/月)



数据来源: 西本新干线、广发证券发展研究中心

六、行业观点：继续看好钢铁股表现

本周wind钢铁行业指数大涨3.10%，跑赢沪深300指数0.82个百分点，跑赢上证综合指数0.89个百分点。

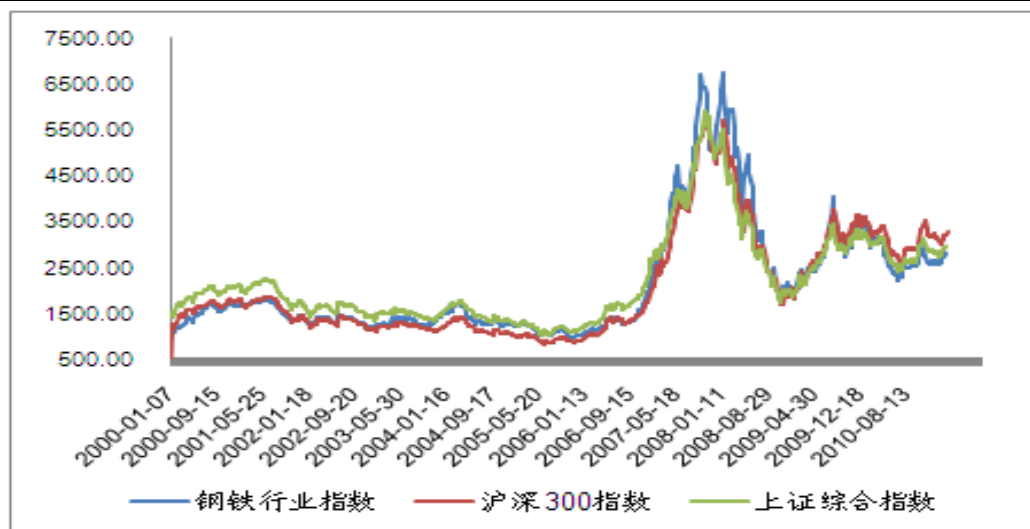
目前钢铁行业PB为1.55（整体法），行业PB与A股PB的比值为51.67%，较上周小幅上升（上周51.19%）。钢铁行业PE为19.44（整体法），行业PE与A股PE的比值为102.86%，较上周有所上升（上周101.94%）。

涨幅前五的公司为：马钢股份、久立特材、*ST 钒钛、八一钢铁、新钢股份；涨幅后五的公司为：宁夏恒力、金洲管道、金岭矿业、鼎泰新材、常宝股份。

尽管钢价出现调整，库存压力也一路紧逼，但随着3月中下旬需求逐步启动，钢价必将重回上升通道，基本面逐步好转的趋势不会改变，继续看好钢铁板块的表现。重点关注高业绩、长材、资源类公司。

投资组合：新兴铸管、八一钢铁、*ST 钒钛、宝钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业。

图37：钢铁行业指数与大盘指数比较



数据来源：广发证券发展研究中心

图38：钢铁PB与钢铁PB/A股PB对比

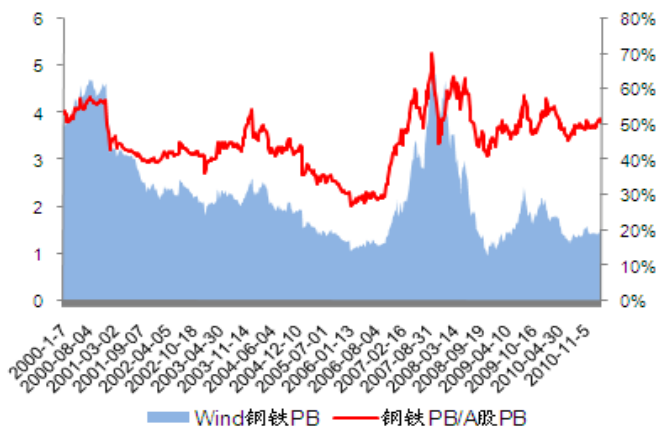
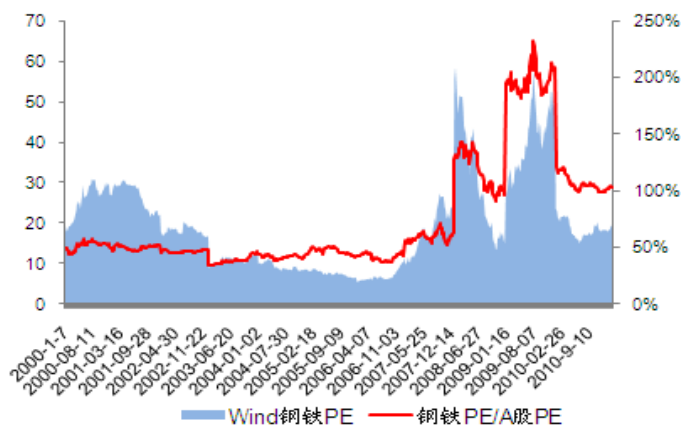


图39：钢铁PE与钢铁PE/A股PE对比



数据来源：广发证券发展研究中心

表9：钢铁公司股价表现（单位：元）

	最新价格 (元)	涨跌幅						
		本周	本月	本年	近一月	近三月	近六月	近一年
钢铁指数	2814.08	3.10%	2.00%	9.89%	6.77%	9.87%	10.44%	-8.69%
马钢股份	3.92	9.50%	8.89%	14.96%	7.40%	13.62%	14.29%	-9.68%
久立特材	20.95	8.38%	6.02%	4.65%	16.45%	-10.51%	-11.97%	-12.93%
*ST 钒钛	13.92	8.07%	5.69%	20.62%	18.97%	54.15%	68.73%	66.31%
八一钢铁	13.27	6.42%	5.07%	17.02%	13.03%	16.92%	-1.26%	-5.62%
新钢股份	6.46	5.21%	3.69%	12.35%	6.08%	11.00%	-3.58%	-21.51%
广钢股份	7.24	4.93%	4.02%	-6.94%	10.70%	4.78%	4.78%	-3.21%
华菱钢铁	4.10	3.80%	2.50%	11.72%	7.33%	5.40%	-7.24%	-35.33%
三钢闽光	10.49	3.66%	2.44%	-3.05%	7.26%	2.24%	-16.35%	-23.88%
宝钢股份	7.07	3.21%	1.73%	10.64%	3.06%	11.16%	8.44%	-12.39%
鞍钢股份	8.01	3.09%	2.30%	3.62%	3.62%	2.30%	-1.60%	-32.58%
杭钢股份	5.42	2.65%	1.50%	11.52%	7.54%	4.63%	1.69%	-16.10%
南钢股份	3.69	2.50%	1.93%	7.58%	3.36%	2.79%	-7.05%	-30.64%
河北钢铁	3.93	2.34%	1.81%	5.36%	3.69%	2.08%	0.26%	-29.06%
重庆钢铁	3.97	2.32%	1.02%	5.59%	5.87%	2.32%	-2.70%	-33.16%
韶钢松山	3.80	2.15%	1.06%	1.06%	4.68%	-9.31%	-12.44%	-30.15%
安阳钢铁	3.59	1.99%	1.13%	6.21%	4.36%	1.70%	-2.45%	-25.83%
太钢不锈	5.79	1.76%	0.87%	8.43%	4.32%	8.43%	2.12%	-24.90%
方大特钢	7.02	1.45%	-0.14%	8.67%	10.03%	10.73%	37.11%	18.18%
大冶特钢	18.15	1.34%	-0.27%	18.16%	10.33%	17.25%	29.09%	43.48%
柳钢股份	5.40	1.12%	0.93%	9.31%	6.51%	-0.37%	-3.74%	-25.62%
武钢股份	4.68	1.08%	0.21%	9.35%	6.85%	4.46%	0.00%	-29.73%
新兴铸管	9.52	0.95%	-0.63%	6.61%	1.28%	4.27%	23.80%	3.59%
酒钢宏兴	11.66	0.87%	-0.34%	23.39%	4.57%	21.08%	14.43%	-3.95%
首钢股份	4.42	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.67%	-15.33%
济南钢铁	3.59	0.00%	0.00%	1.13%	5.59%	-12.65%	-8.65%	-30.43%
本钢板材	6.71	0.00%	-0.30%	7.02%	6.68%	6.68%	12.02%	3.55%
莱钢股份	7.56	0.00%	0.00%	-3.69%	5.88%	-18.53%	-13.10%	-34.43%
包钢股份	4.79	0.00%	0.00%	26.39%	24.09%	15.42%	40.06%	16.83%
恒星科技	29.30	-0.03%	-2.79%	-7.13%	7.68%	-13.39%	46.13%	109.74%
西宁特钢	9.39	-1.16%	-1.26%	6.58%	11.12%	6.70%	16.50%	-1.98%
凌钢股份	10.42	-1.23%	-0.48%	19.63%	10.15%	19.91%	28.48%	-1.33%
贵绳股份	11.46	-1.46%	-0.78%	15.29%	18.63%	6.90%	28.76%	11.70%
抚顺特钢	7.36	-1.47%	-1.60%	7.45%	9.04%	4.99%	9.36%	-11.86%
常宝股份	17.70	-1.83%	-2.10%	0.74%	9.33%	-3.33%	-0.39%	-0.39%
鼎泰新材	29.44	-2.03%	-2.23%	-4.88%	0.68%	-11.00%	-9.42%	-3.98%
金岭矿业	24.26	-2.22%	-1.98%	3.63%	7.44%	10.52%	38.23%	39.83%
金洲管道	23.02	-2.70%	-2.33%	-7.21%	-0.35%	-8.18%	-2.37%	4.83%
宁夏恒力	8.63	-2.71%	-3.25%	1.89%	11.79%	1.53%	5.76%	5.12%

数据来源：广发证券发展研究中心

表10: 重点上市公司盈利预测与投资评级

公司名称	最新股价	最新 PB	EPS			PE			评级
			2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	
宝钢股份	7.07	1.21	0.73	0.84	0.93	9.68	8.42	7.60	买入
武钢股份	4.68	1.32	0.21	0.32	0.42	22.29	14.63	11.14	买入
鞍钢股份	8.01	1.06	0.26	0.45	0.69	30.81	17.80	11.61	买入
太钢不锈	5.79	1.54	0.26	0.39	0.44	22.27	14.85	13.16	买入
马钢股份	3.92	1.11	0.15	0.25	0.32	26.13	15.68	12.25	买入
首钢股份	4.42	1.70	0.12	0.21	0.27	36.83	21.05	16.37	买入
河北钢铁	3.93	0.93	0.18	0.25	0.31	21.83	15.72	12.68	买入
济南钢铁	3.59	1.57	0.02	0.15	0.21	179.50	23.93	17.10	持有
本钢板材	6.71	1.41	0.35	0.44	0.51	19.17	15.25	13.16	买入
凌钢股份	10.42	2.34	0.76	0.92	1.08	13.71	11.33	9.65	买入
酒钢宏兴	11.66	2.26	0.46	0.75	1.00	25.35	15.55	11.66	买入
八一钢铁	13.27	3.04	0.70	0.91	1.15	18.96	14.58	11.54	买入
华菱钢铁	4.10	0.83	-0.95	0.22	0.32	-	18.64	12.81	买入
西宁特钢	9.39	2.81	0.32	0.57	0.87	29.34	16.47	10.79	买入
新兴铸管	9.52	1.79	0.70	0.85	1.02	13.60	11.20	9.33	买入
韶钢松山	3.80	1.10	0.02	0.15	0.25	190.00	25.33	15.20	买入
柳钢股份	5.40	2.71	0.25	0.35	0.46	21.60	15.43	11.74	买入
三钢闽光	10.49	2.07	0.20	0.55	0.72	52.45	19.07	14.57	买入
新钢股份	6.46	1.06	0.26	0.42	0.65	24.85	15.38	9.94	买入
南钢股份	3.69	1.39	0.22	0.32	0.40	16.77	11.53	9.23	买入
杭钢股份	5.42	1.28	0.38	0.45	0.62	14.26	12.04	8.74	买入
大冶特钢	18.15	3.41	1.25	1.42	1.54	14.52	12.78	11.79	买入
莱钢股份	7.56	1.18	0.04	0.25	0.36	189.00	30.24	21.00	持有
金岭矿业	24.26	7.03	0.83	1.15	1.41	29.23	21.10	17.21	买入
恒星科技	29.30	7.31	0.38	0.72	1.02	77.11	40.69	28.73	买入
久立特材	20.95	3.20	0.45	0.75	1.12	46.56	27.93	18.71	买入
金洲管道	23.02	2.57	0.62	0.75	0.88	37.13	30.69	26.16	买入
常宝股份	17.70	3.32	0.49	0.58	0.67	36.12	30.52	26.42	买入
*ST 钒钛	13.92	5.14	0.16	0.35	0.52	87.00	39.77	26.77	买入
方大特钢	7.02	4.42	0.23	0.32	0.45	30.52	21.94	15.60	买入
平均		2.40				46.09	19.65	14.75	

数据基准日: 2011年02月25日

数据来源: 广发证券发展研究中心

七、本周要闻回顾及下周事件展望

表11: 本周要闻回顾

序号	本周行业重要事件
1	我国将加快推进房产税改革试点并逐步扩至全国。我国将加快推进房产税改革试点工作，并逐步扩大到全国。国务院办公厅日前向全国人大常委会办公厅转来《发展改革委关于落实全国人大常委会对国民经济和社会发展规划执行情况报告审议意见的报告》。报告指出，将强化政府对低收入家庭的住房保障责任；对各地保障性住房、棚户区改造和农村危房改造等任务完成情况进行检查考核；加快建立差别化的房地产土地供应政策；督促和引导金融机构支持保障性安居工程建设；完善住房保障管理和考核工作机制。
2	印度铁矿石出口关税统一上调至 20%。印度政府宣布，对该国粉矿和块矿出口税统一上调至 20%，旨在抑制铁矿石出口。此前，块矿的出口税为 15%，粉矿为 5%。印度财政部长 PranabMukherjee 称，上调出口税是为了保护国内铁矿石资源。不过，球团矿出口税被取消，以鼓励高附加值矿产品出口。
3	二季度铁矿石协议价或将涨至历史最高。根据铁矿石指数机构普氏能源的最新数据，今年 2 季度澳矿协议价（离岸）将环比上涨 25.1%，巴西矿价（到岸）环比将上涨 16%。若上涨兑现，历史上最高的协议矿价就将诞生。普氏指数是目前铁矿石季度定价公式的主要应用指数之一。根据其测算，澳大利亚力拓公司二季度协议矿价将上涨 25.1%。
4	温家宝：十二五增长目标年均 7%。3 月 5 日上午 9 时，十一届全国人大四次会议在人民大会堂开幕。国务院总理温家宝代表大会作政府工作报告。温家宝表示，今后五年，我国经济增长预期目标是在明显提高质量和效益的基础上年均增长 7%。按 2010 年价格计算，2015 年国内生产总值将超过 55 万亿元。

数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

表12: 下周需关注的事件

序号	下周需关注的事件
1	2 月份钢铁产量、下游需求数据
2	房产税等房地产调控政策进展情况
3	强制节能减排措施过后的开工情况
4	行业并购重组进展情况

数据来源：广发证券发展研究中心

八、风险提示

宏观经济增长和下游需求低于预期；原材料价格上升加大成本压力；钢铁产量增加过快。

广发钢铁行业研究小组

冯刚勇，分析师，中国科学技术大学 MBA，具备多年大型钢厂生产、技术管理经验，2008 年进入广发证券发展研究中心。

相关研究报告

钢价有所回调，继续看好钢铁板块_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-02-20
基本面向好，投资机会显现_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-02-12
钢铁板块有望继续获得相对收益_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-01-30

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。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。