

行情可持续，长材、资源类更优

钢铁行业周报（04月9日—04月15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：行情可持续，长材、资源类更优

wind 钢铁指数涨 3.22%，跑赢沪深 300 约 3.05 个百分点，跑赢上证综指 2.54 个百分点。涨幅前五：济南钢铁、莱钢股份、河北钢铁、南钢股份、重庆钢铁；涨幅后五：鼎泰新材、法尔胜、八一钢铁、广钢股份、常宝股份。

随着钢价继续上行，本周末钢贸企业交易趋于谨慎。但随着钢市回暖进程的加快以及在钢材出口大幅回升等利好消息刺激下，钢贸企业对 4 月份钢材产品的采购意愿指数较上月有所回升，后市行情值得期待。在下游需求集中放量、原料成本持续增加等影响下，钢价有望继续上涨，基本面向好趋势进一步加强。我们认为钢铁行情已经启动，建议“超配”钢铁。重点关注长材、资源类公司。投资组合：新兴铸管、八一钢铁、攀钢钒钛、凌钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业。

原料：原材料价格涨势趋缓

国内铁精粉均价1207元/吨，周环比涨26元/吨；青岛港口现货铁矿石1355元/吨，周环比涨20元/吨；印度矿CFR为188美元/吨，上涨2美元/吨；邢台主焦煤1480元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价2043元/吨，与上周持平；唐山废钢3340元/吨，本周上涨60元/吨；唐山方坯4470元/吨，周环比大涨80元/吨。

钢价：钢价上行趋势不改

国内钢价综合指数为175.5，环比上周涨1.2%，其中长材价格指数涨1.3%，扁平材价格指数涨0.9%，分别收于196.26、154.7。4月15日螺纹钢主力合约1110收盘价为4827元/吨，周环比跌79元/吨；结算价为4848元/吨，环比下跌44元/吨。螺纹钢期现货价差为48元/吨。4月11日，武钢出台5月份产品出厂价格政策；沙钢出台4月中旬价格政策，价格小幅上涨。本周国内钢市惯性上涨，成交量较上周减少。从目前市场运行环境看，原材料价格高企，成本支撑现货价格不会太过偏离。目前3月份订货价居高，成本支撑力度不弱、需求带动成交不差、央行货币政策不放松逆向显示资金不缺，故钢市仍在上涨通道。

盈利：毛利变化不大

原材料价格继续上涨，钢材价格也继续走高，钢材毛利变化不大。目前，螺纹钢毛利 330 元/吨左右，线材毛利 290 元/吨左右；热卷毛利 135 元/吨左右；中厚板毛利 130 元/吨左右；冷轧板亏损 30 元/吨左右；镀锌板亏损 90 元/吨左右。

社会库存：库存状况继续改善

本周末社会库存为1646.83万吨，周环比下降2.46%，库存继续下降，长材库存下降幅度较大。社会总库存同比下降3.11%，由于钢材出口大幅回升以及国内固定资产投资的稳定增长，钢材社会库存进一步下降。随着钢材需求旺季的到来，下游需求将集中放量，钢材库存状况将继续改善。

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

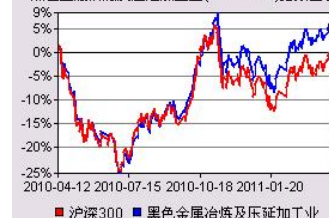
买入

前次评级

买入

行业走势

黑色金属冶炼及压延加工业(01030605)指数曲线图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	2.20%	9.90%	5.83%
沪深 300	2.23%	7.89%	-0.76%

目录索引

一、原料：原材料价格涨势趋缓.....	4
二、钢价：钢价上行趋势不改.....	6
三、国际钢市保持疲软.....	9
四、盈利：毛利变化不大.....	10
五、社会库存：库存状况继续改善.....	12
六、行业观点：行情可持续，长材、资源类更优.....	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：原材料价格涨势趋缓

本周国内铁精粉均价1207元/吨，周环比涨26元/吨；青岛港口现货铁矿石1355元/吨，周环比上涨20元/吨；印度矿CFR为188美元/吨，上涨2美元/吨；邢台主焦煤1480元/吨，与上周持平；二级冶金焦均价2043元/吨，与上周持平；唐山废钢3340元/吨，本周上涨60元/吨；唐山方坯4470元/吨，周环比大涨80元/吨。

国内铁矿石市场整体持续小幅上扬，市场成交较前期明显好转。受唐山部分地区受限电以及钢坯上涨影响，当地铁精粉市场出现价格上扬势头。本周华北铁精粉资源仍然比较紧张，但由于钢厂采购都比较谨慎，价格上涨也比较困难，并且唐山地区一度受钢坯市场小幅调整影响出现松动迹象，后期恢复坚挺。

随着钢厂采购小高峰的逐步退去，进口矿市场自本周三起市场出现了明显的沉寂，从市场了解到大部分买家已经陆续表示暂时不采；国内期货几乎没有成交，直接导致目前价格小幅下挫，但矿山目前报价依旧坚挺，但只有一些大贸易商很活跃，能承担起风险，更多的人处于观望状态。国内买家仅仅是试探性询盘。各港口现货表现出的稳中趋弱的现象，大范围的采购已经暂告一段落。预计短期内市场价格将围绕目前小幅震荡，随着成交的衰弱，不排除有下调的可能。

国内炼焦煤市场弱势平稳，受焦炭市场疲软影响，下游需求一般，成交不畅，后期将以弱势盘整为主。无烟煤市场弱势维稳；喷吹煤市场表现良好，煤价坚挺；动力煤市场表现良好，内地及港口煤价均有小涨。焦炭市场运行平稳，成交一般，价格暂时稳定，市场观望气氛浓厚。

废钢市场稳中小涨。受建材、坯子延续小涨走势影响，废钢市场整体小幅上涨，涨幅在50-80元/吨。东北废钢市场受到小钢厂停收、限收等原因，废钢价格逆势下调，但下调幅度也较为有限。整体看近期废钢市场资源表现仍较为紧张，因此短期内废钢价格还将保持整体持稳，窄幅震荡走势。

国内方坯市场价格继续冲高，涨幅在50-100元/吨左右。受期货拉涨影响，带钢、型材、建筑钢材普遍出现上涨，钢坯的价格上涨更为明显，钢厂表示目前的高位成交并不多，厂里多以交付前期的合同，而经销商手中资源是逢高出货，所以市场库存量非常少，整个钢材市场仍在上涨的通道中，所以短期仍会保持震荡上行为主，虽然之间期货走弱，现货也会跟随步伐，但钢坯回调的幅度不会太大。

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	1207	2.28%	3.72%	-1.34%	3.72%
63.5%印矿 CFR（美元/吨）	188	1.08%	6.21%	1.62%	1.62%
港口铁矿石库存（万吨）	7959	1.09%	0.51%	5.73%	19.43%
二级冶金焦均价	2043	0.00%	2.00%	1.11%	5.69%
唐山废钢	3340	1.83%	2.77%	4.38%	11.33%
唐山普碳方坯	4470	1.82%	3.23%	4.68%	.94%
海运（BDI）	1296	-5.81%	-15.29%	-9.94%	-56.81%

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2011Q1价格上涨7%)

	本周末	上周	变动
长协矿高于国内矿价差	25	54	-29
长协矿高于进口现货矿价差 (倒挂)	-122	-100	-22
生铁成本 (长协)	2867	2869	-2
生铁成本 (现货)	2933	2901	32
生铁成本差 (长协、现货) (倒挂)	-66	-32	-34

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)

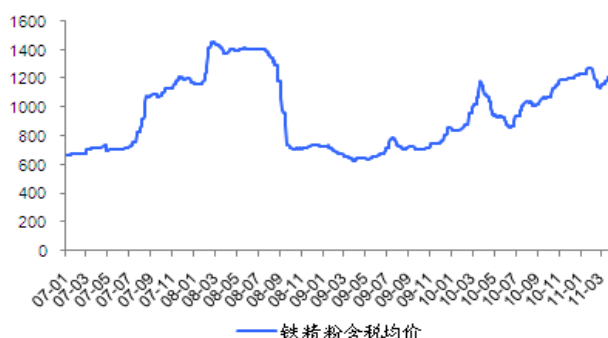
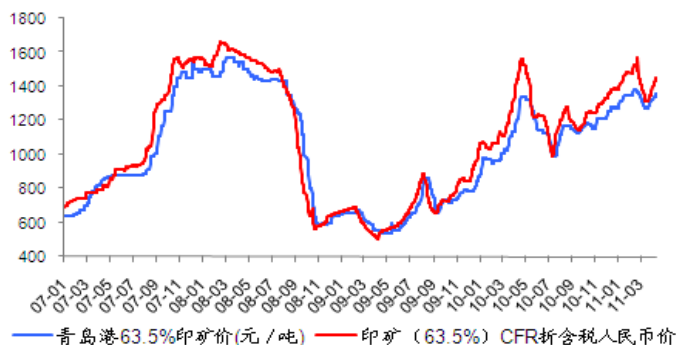


图2: 进口铁矿石价格走势 (单位: 元/吨)



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)

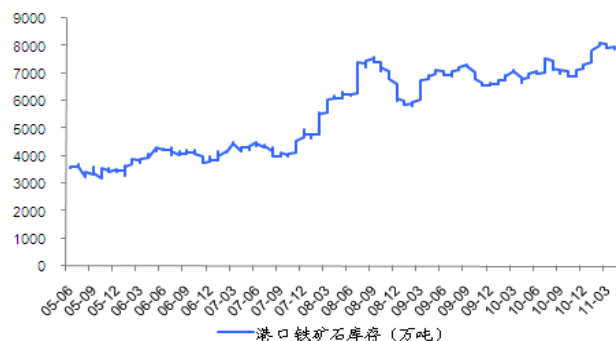
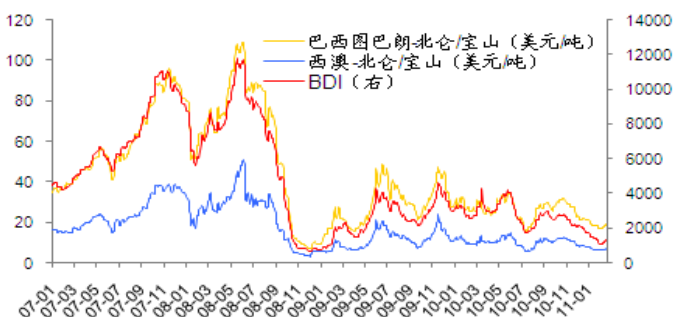


图4: 巴西、澳洲海运费、BDI走势 (单位: 美元/吨)



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)

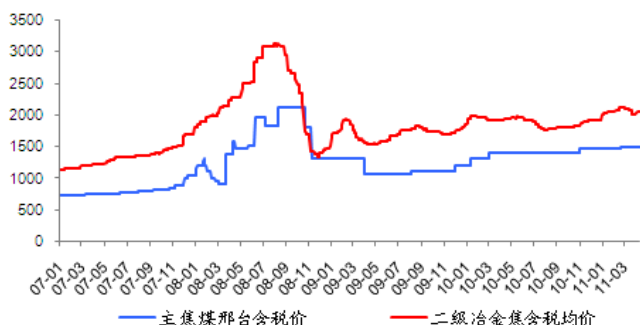
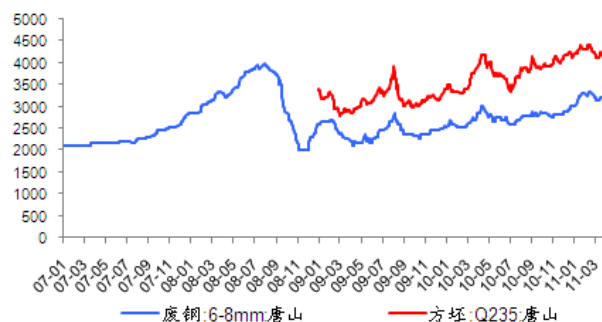


图6: 废钢、钢坯价格走势 (单位: 元/吨)



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）

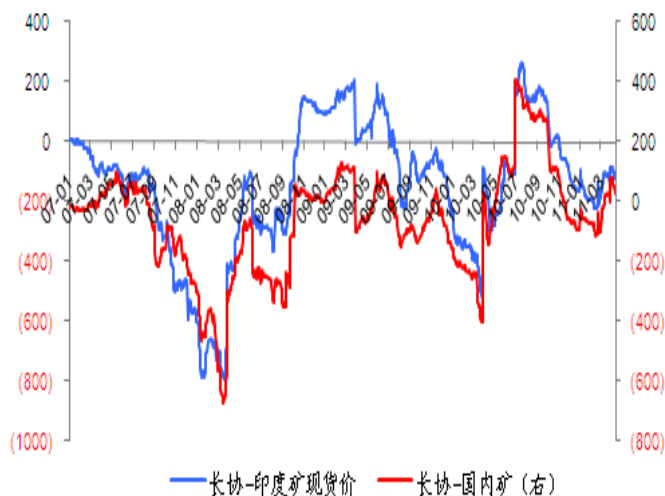
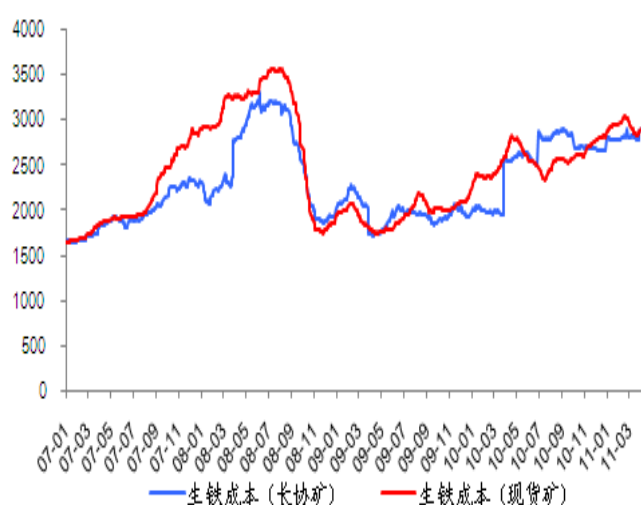


图8：长协矿、现货矿生铁成本比较（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、广发证券发展研究中心

二、钢价：钢价上行趋势不改

本周国内钢价综合指数为175.5，环比上周上涨1.2%，其中长材价格指数上涨1.3%，扁平材价格指数上涨0.9%，分别收于196.26、154.7。

4月15日螺纹钢主力合约1110收盘价为4827元/吨，周环比跌79元/吨，跌幅为1.61%；结算价为4848元/吨，环比下跌44元/吨，跌幅为0.90%。螺纹钢期现货价差为48元/吨，环比下降134元/吨。

4月11日，武钢出台5月份产品出厂价格政策，热轧类耐候钢卷下调100元/吨；涂镀类热镀锌产品价格不变，镀锡上调100元/吨，彩涂下调200元/吨；冷轧产品价格不变；取向硅钢上调1500元/吨。同日，沙钢出台4月中旬价格政策，螺纹钢和高线各涨50元/吨；河北钢铁出台4月中旬价格政策，螺纹钢和线材价格不变。

本周国内钢市惯性上涨，成交量较上周减少，国内外利空、利好因素交互对冲，市场心态出现微妙变化。从目前市场运行环境看，原材料价格高企，成本支撑现货价格不会太过偏离；时至中上旬，市场资金面相对宽松，虽央行为收紧流动性再度加息，紧缩政策的兑现短期利好钢市。目前3月份订货价居高，成本支撑力度不弱，需求带动成交不差、央行货币政策不放松逆向显示资金不缺，故钢市仍在上涨通道。

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	175.5	1.2%	3.4%	3.2%
	长材	196.2	1.3%	3.6%	5.5%
	扁平材	154.7	0.9%	3.1%	1.2%

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	4836	1.26%	2.63%	3.25%	7.32%
螺纹钢期货(1110)结算价	4848	-0.90%	1.11%	-3.56%	0.23%
线材均价	4810	1.26%	2.56%	1.99%	3.84%
热轧均价	4932	0.78%	2.11%	3.22%	4.05%
中厚板均价	4958	1.27%	2.48%	2.82%	3.59%
冷轧板均价	5564	0.22	0.72%	0.91%	-9.82%
镀锌均价	5782	0.66%	1.55%	3.29%	3.25%
不锈钢	22900	-1.29%	0.44%	-2.97%	0.88%
取向硅	22400	4.19%	7.18%	21.74%	4.19%

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)

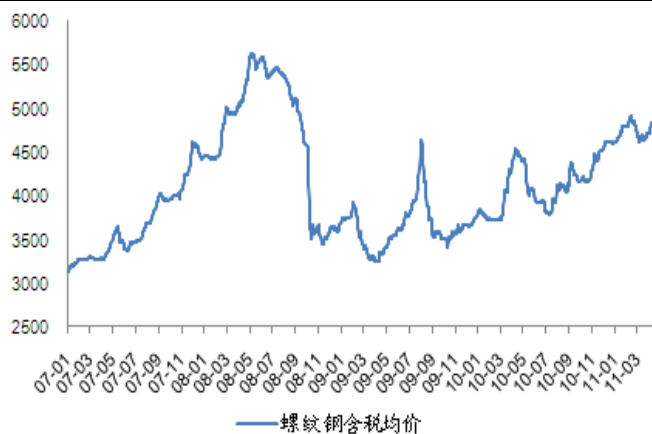
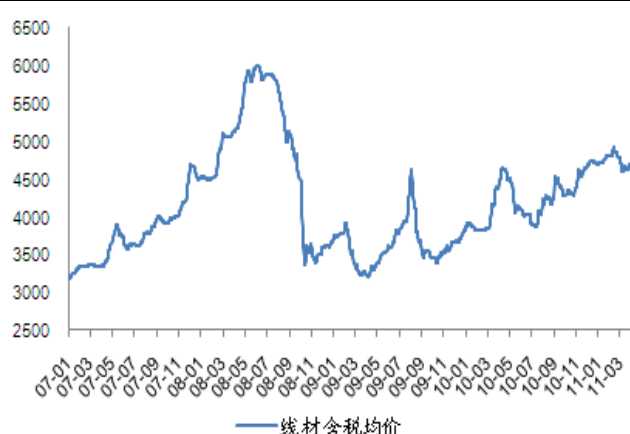


图10: 线材各地均价走势 (单位: 元/吨)

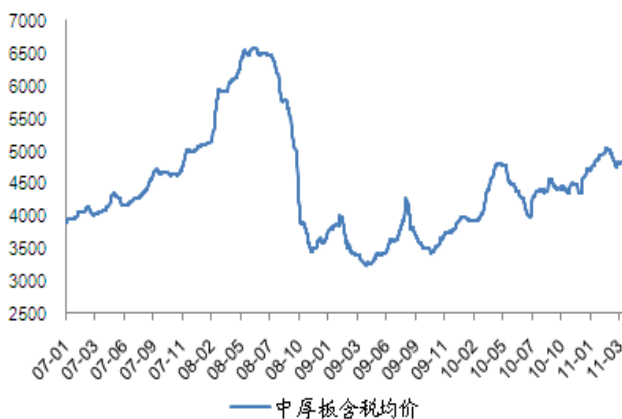


数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

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)

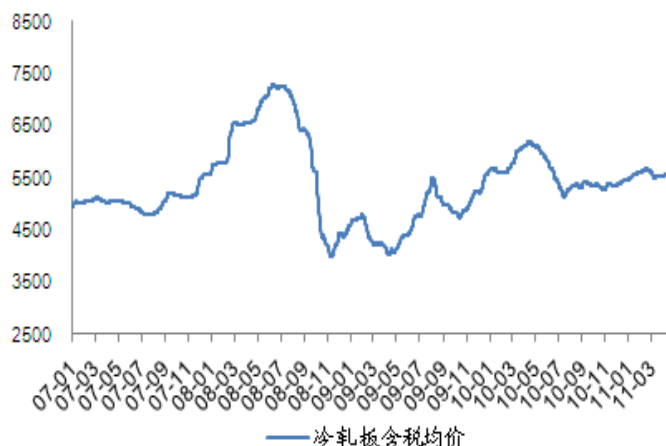


图14: 镀锌板各地均价走势 (单位: 元/吨)



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)

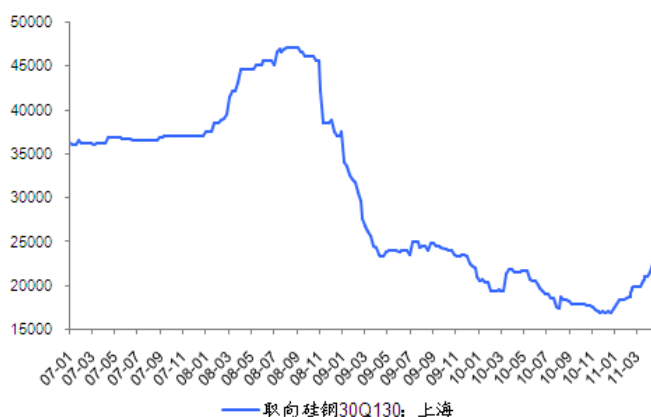
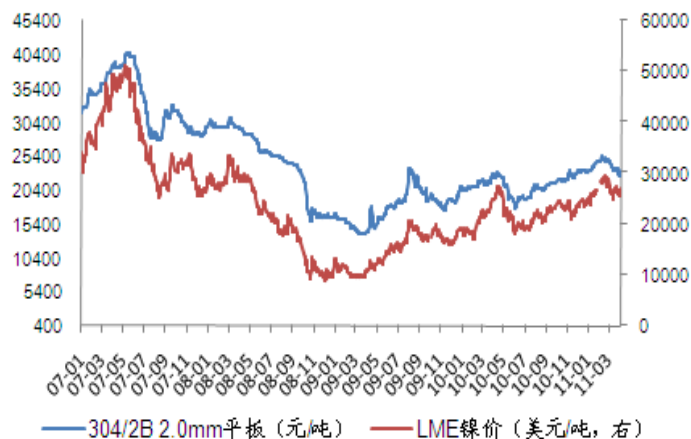


图16: 300系不锈钢及镍价价格 (单位: 元/吨, 美元/吨)



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)

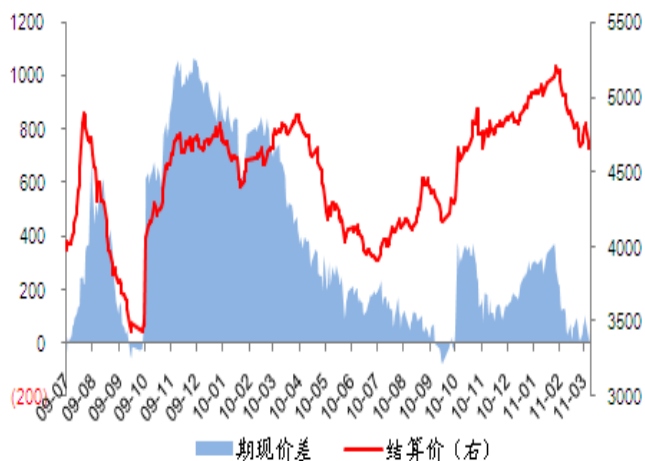
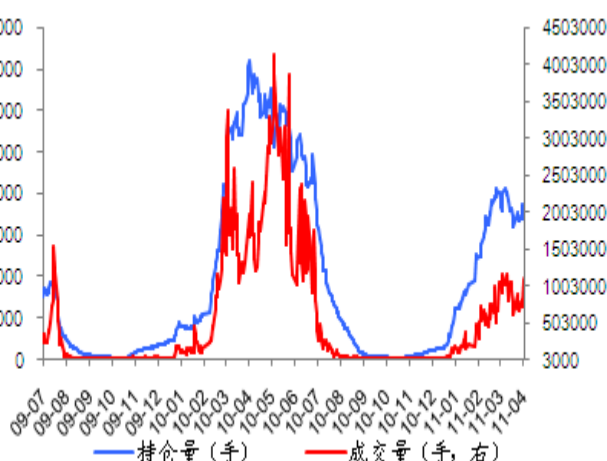


图18: 螺纹钢主力期货成交量与持仓量 (单位: 手)



数据来源: 广发证券发展研究中心

三、国际钢市保持疲软

本周国际钢市保持疲软。CRU综合指数为219.1，周环比下跌1.70%；CRU长材为229.7，与上周持平；CRU扁平材为213.8，周环比下跌2.60%。

从区域范围来看，CRU北美218.5，CRU欧洲203.7，CRU亚洲227.9，与上周相比分别下跌1.90%、2.30%和1.40%。

本周国际钢市保持疲软。欧洲市场保持疲软，薄板价格普遍下滑，由于需求疲软，钢厂上调型材价格恐难实现。美国市场保持疲软，钢厂保持5月份长材出厂价平稳。亚洲市场保持疲软，由于需求疲软，东南亚长材进口价格明显下跌。总体上判断，短期内国际市场将弱势运行。

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	219.1	-1.70%	-1.70%	11.80%
	扁平材	213.8	-2.60%	-1.50%	13.40%
	长材	229.7	0.00%	-1.90%	8.90%
	北美	218.5	-1.90%	0.60%	24.40%
	欧洲	203.7	-2.30%	-2.20%	14.20%
	亚洲	227.9	-1.40%	-2.60%	5.60%

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	810	854	-5.15%	97	154	-57
	欧盟	772	772	0.00%	59	72	-13
	日本	790	778	1.54%	77	78	-1
	独联体	665	665	0.00%	-48	-35	-13
热卷	美国	965	970	-0.52%	216	232	-16
	欧盟	879	879	0.00%	130	141	-11
	日本	860	872	-1.38%	111	134	-23
	独联体	710	710	0.00%	-39	-28	-11
中厚板	美国	1147	1125	1.96%	388	379	9
	欧盟	957	957	0.00%	198	211	-13
	日本	1072	1072	0.00%	313	326	-13
	独联体	760	760	0.00%	1	14	-13
冷轧	美国	1086	1080	0.56%	235	231	4
	欧盟	1022	1022	0.00%	171	173	-2
	日本	1049	1049	0.00%	198	200	-2
	独联体	825	825	0.00%	-26	-24	-2

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)

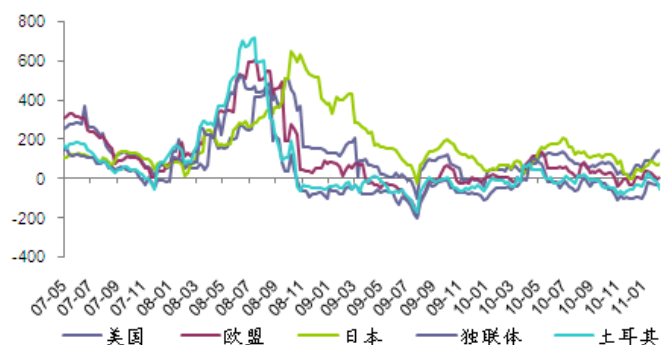
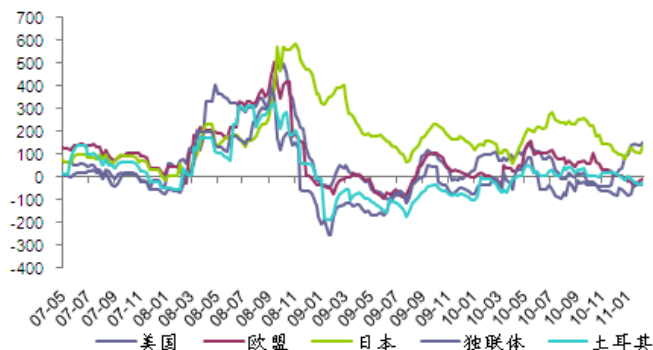


图20: 热卷国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



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)

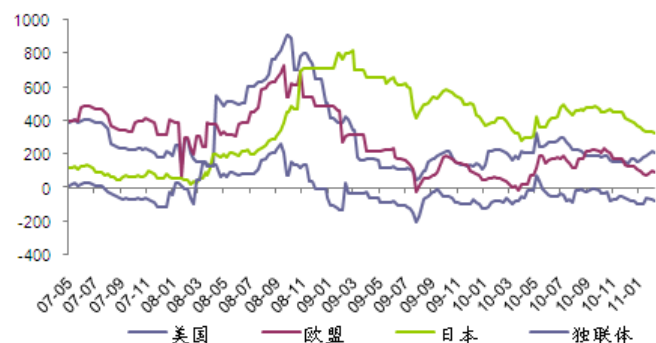
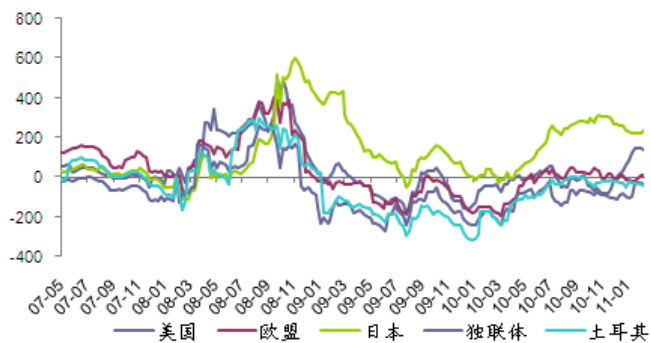


图22: 冷轧板国际国内价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

四、盈利: 毛利变化不大

本周原材料价格继续上涨, 钢材价格也继续走高, 且建筑钢材价格走势相对较强, 因而螺纹钢和线材毛利有所增长, 但冷轧毛利稍有下降。目前, 螺纹钢毛利在330元/吨左右, 线材毛利在290元/吨左右; 热卷毛利在135元/吨左右; 中厚板毛利在130元/吨左右; 冷轧板亏损30元/吨左右; 镀锌板亏损90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	331	29	6.85%
线材	289	31	6.01%
热卷	136	5	2.76%
中厚板	127	33	2.56%
冷轧板	-29	-26	-0.52%
镀锌板	-93	-2	-1.61%

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)

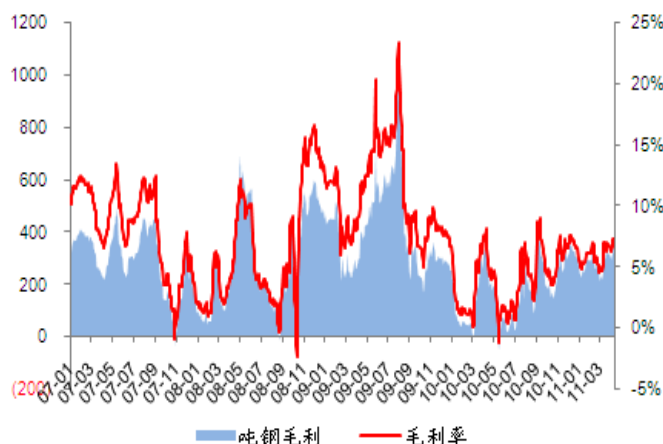
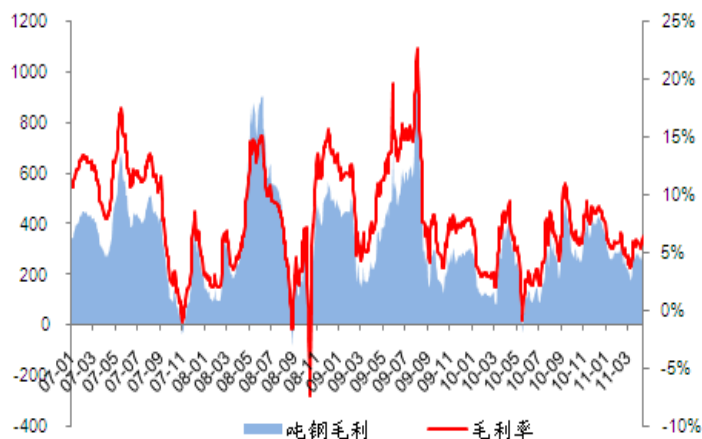


图24: 线材吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



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)

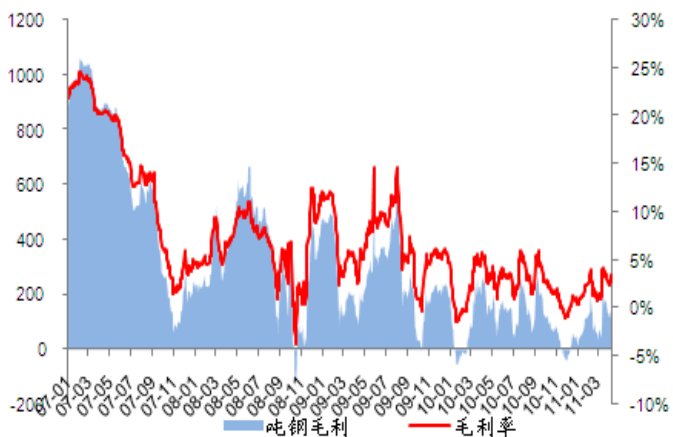
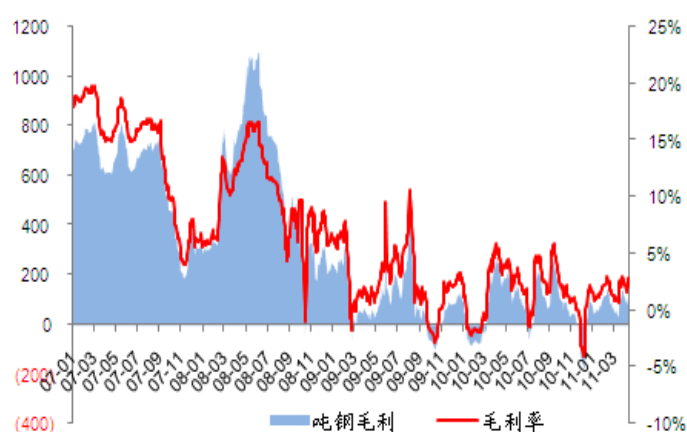


图26: 中厚板吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

图27: 冷卷吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)

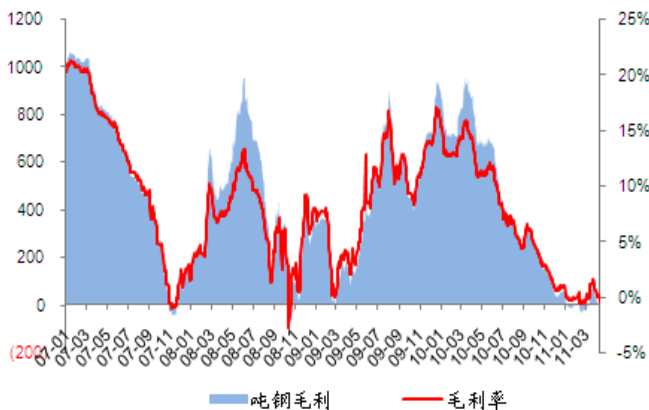
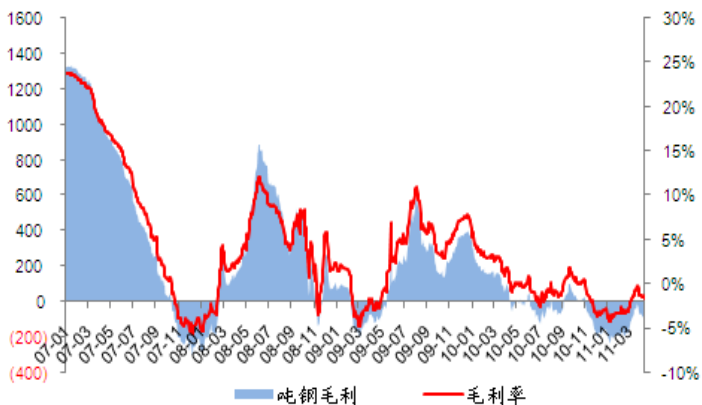


图28: 镀锌吨钢毛利及毛利率走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、广发证券发展研究中心

五、社会库存：库存状况继续改善

本周末社会库存为1646.83万吨，周环比下降2.46%，库存继续下降。就各钢材品种来看，各品种钢材库存皆有所下降，其中建筑钢材库存下降幅度较大。社会总库存同比下降3.11%，本周虽然随着价格不断抬升，终端市场担心价格风险加大，采购积极性有所下降，但是由于钢材出口大幅回升以及国内固定资产投资的稳定增长，钢材社会库存进一步下降。随着钢材需求旺季的到来，下游需求将集中放量，钢材库存状况将继续改善。

本周线材库存环比下降4.43%；螺纹钢库存下降3.41%；中厚板库存下降0.40%；冷轧板库存降1.26%，热卷库存下降1.28%。

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	661.37	-4.34%	-3.41%
线材	203.85	4.10%	-4.43%
热卷	464.29	-11.69%	-1.28%
中板	155.88	8.55%	-0.40%
冷轧板	161.46	12.76%	-1.26%
合计	1646.83	-3.11%	-2.46%

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）

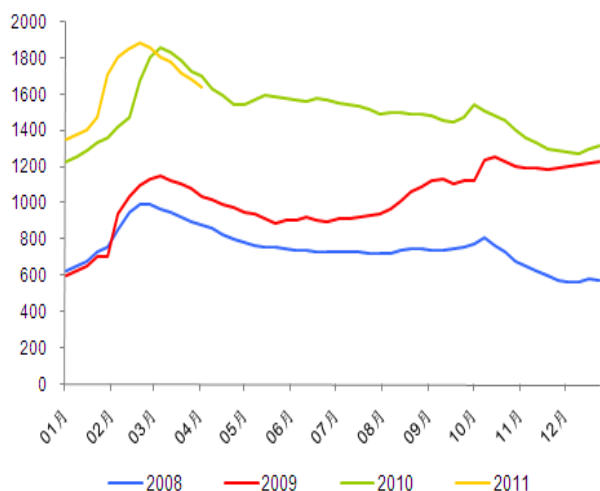
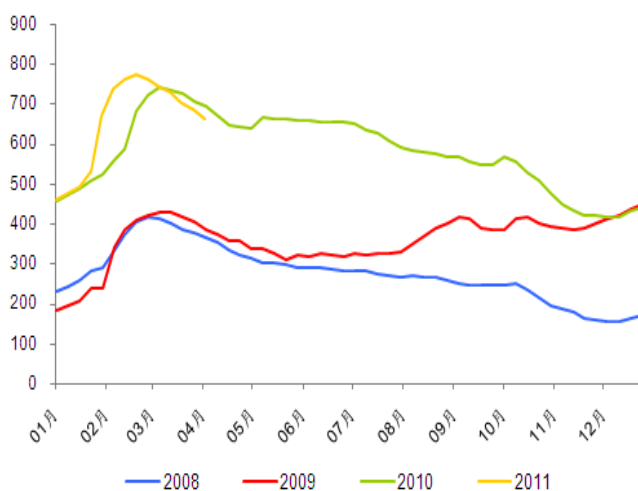


图30：螺纹钢库存走势（单位：万吨）



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)

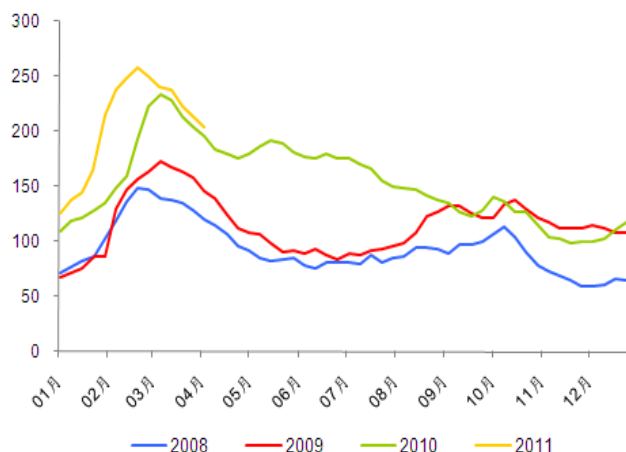
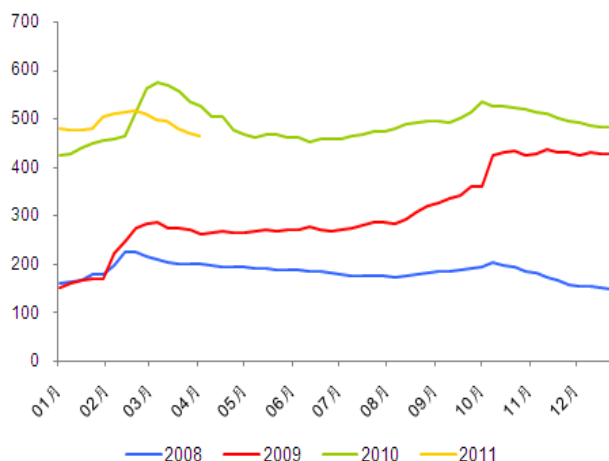


图32: 热卷库存走势 (单位: 万吨)



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)

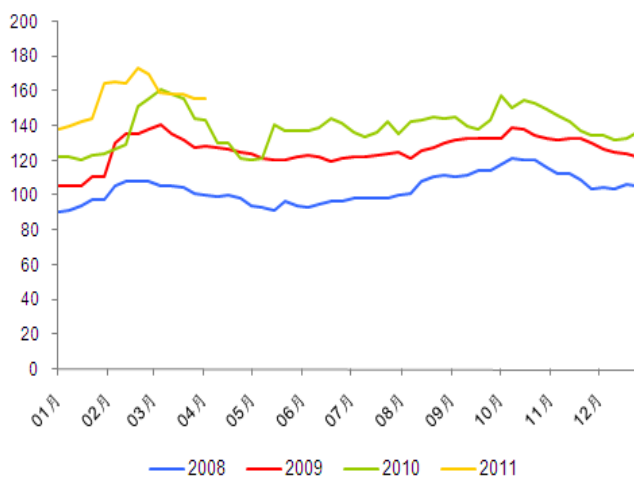
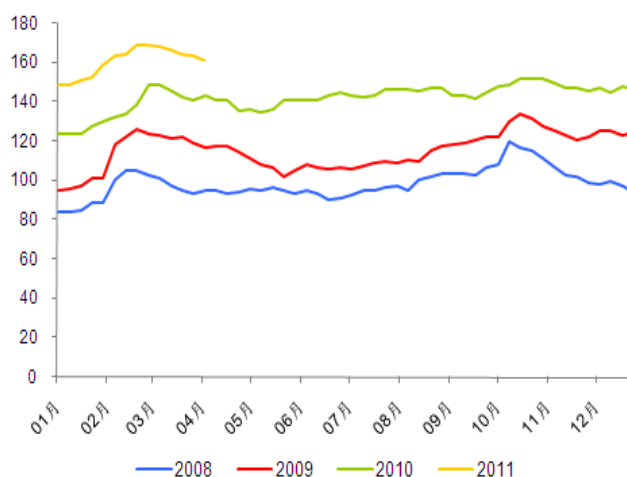


图34: 冷轧库存走势 (单位: 万吨)



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)

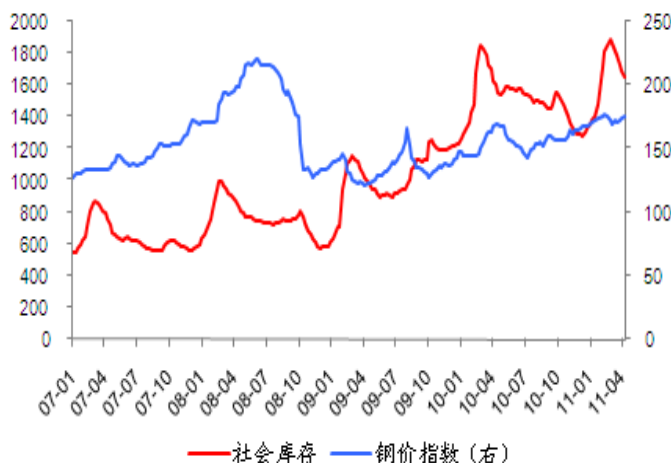
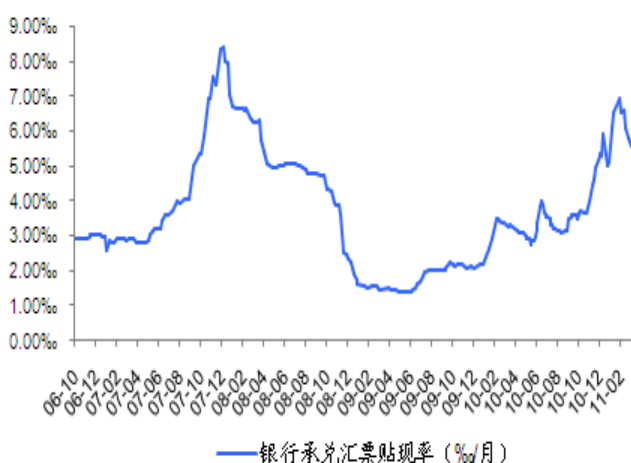


图36: 银行承兑汇票贴现率 (单位: %/月)



数据来源: 西本新干线、广发证券发展研究中心

六、行业观点：行情可持续，长材、资源类更优

本周wind钢铁行业指数上涨3.22%，跑赢沪深300指数3.05个百分点，跑赢上证综合指数2.54个百分点。

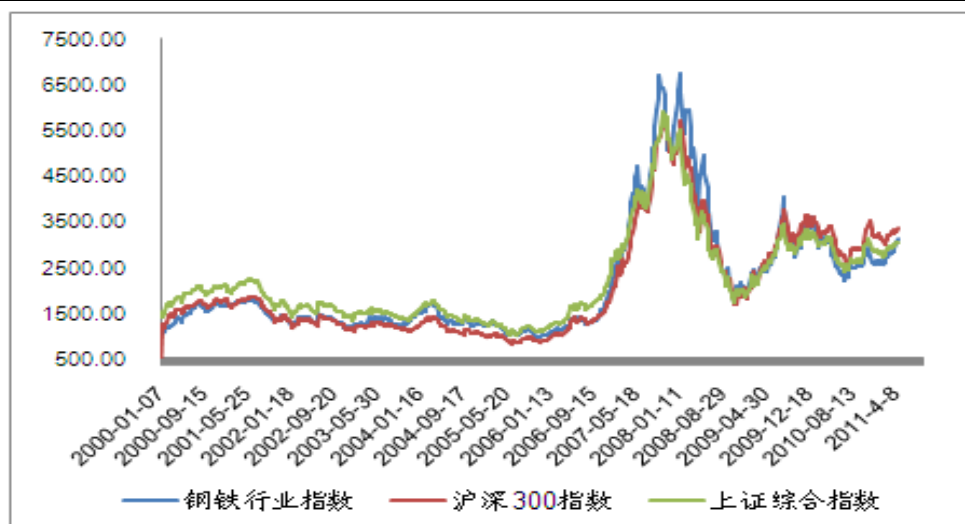
目前钢铁行业PB为1.74（整体法），行业PB与A股PB的比值为60.21%，较上周有所上升（上周57.49%）。钢铁行业PE为22.15（整体法），行业PE与A股PE的比值为114.18%，较上周有所上升（上周109.39%）。

涨幅前五的公司为：济南钢铁、莱钢股份、河北钢铁、南钢股份、重庆钢铁；涨幅后五的公司为：鼎泰新材、法尔胜、八一钢铁、广钢股份、常宝股份。

随着钢价继续上行，本周末钢贸企业交易趋于谨慎。但随着钢市回暖进程的加快以及在钢材出口大幅回升等利好消息刺激下，钢贸企业对4月份钢材产品的采购意愿指数较上月有所回升，后市行情值得期待。在下游需求集中放量、原料成本持续增加等影响下，钢价有望继续上涨，基本面向好趋势进一步加强。我们认为钢铁行情已经启动，建议“超配”钢铁。重点关注长材、资源类公司。

投资组合：新兴铸管、八一钢铁、攀钢钒钛、凌钢股份、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

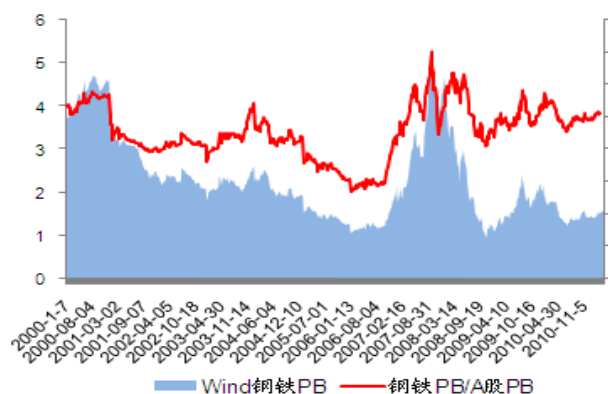
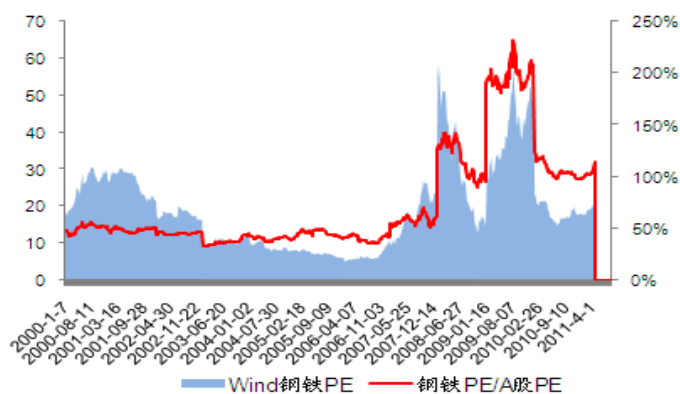


图39：钢铁PE与钢铁PE/A股PE对比



数据来源：广发证券发展研究中心

表9: 钢铁公司股份表现 (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	3112.56	3.22%	7.94%	21.55%	8.27%	19.32%	10.75%	1.07%
济南钢铁	4.79	33.43%	33.43%	34.93%	33.43%	38.04%	16.55%	-1.24%
莱钢股份	10.07	33.20%	33.20%	28.28%	33.20%	35.53%	8.51%	-10.33%
河北钢铁	4.95	19.57%	24.06%	32.71%	24.69%	29.92%	16.75%	-4.44%
南钢股份	4.92	17.42%	24.56%	43.44%	30.85%	42.61%	16.04%	-5.93%
重庆钢铁	4.54	8.35%	12.66%	20.74%	13.78%	19.47%	6.82%	-16.54%
恒星科技	16.39	8.26%	11.08%	4.23%	2.86%	21.18%	45.11%	127.80%
本钢板材	8.53	7.97%	13.58%	36.04%	23.80%	30.83%	32.04%	31.84%
方大特钢	7.61	7.94%	11.09%	17.80%	7.79%	18.54%	25.58%	35.13%
安阳钢铁	4.28	6.47%	9.18%	26.63%	15.99%	25.51%	7.00%	-13.36%
韶钢松山	4.33	6.39%	9.07%	15.16%	12.47%	17.03%	-3.35%	-25.98%
包钢股份	9.10	5.94%	21.66%	140.11%	56.90%	138.22%	156.34%	108.24%
马钢股份	4.11	5.93%	9.89%	20.53%	7.31%	16.43%	4.85%	-3.75%
柳钢股份	6.19	5.45%	11.33%	25.30%	12.55%	-27.69%	4.92%	-42.58%
宁夏恒力	9.81	4.36%	10.10%	15.82%	6.51%	17.34%	12.76%	1.98%
酒钢宏兴	13.44	3.94%	11.54%	42.22%	9.80%	27.51%	19.57%	-1.97%
华菱钢铁	4.85	2.75%	13.58%	32.15%	12.01%	28.65%	6.13%	-24.69%
抚顺特钢	7.89	2.73%	4.23%	15.18%	-1.25%	17.76%	14.02%	-0.13%
金岭矿业	24.26	2.45%	11.64%	3.63%	6.83%	6.83%	12.99%	12.89%
武钢股份	4.82	2.34%	7.35%	16.25%	3.23%	14.76%	-1.79%	-19.67%
新钢股份	7.53	2.17%	12.39%	30.96%	18.40%	28.28%	11.72%	-11.62%
三钢闽光	11.37	1.79%	6.86%	5.08%	-0.18%	10.50%	-6.03%	-20.93%
太钢不锈	6.35	1.60%	10.24%	18.91%	7.45%	15.66%	0.79%	-21.51%
西宁特钢	11.27	1.35%	13.15%	27.92%	18.51%	31.66%	15.83%	4.55%
杭钢股份	6.24	1.30%	9.86%	28.40%	12.03%	23.08%	12.84%	-5.17%
宝钢股份	7.32	1.10%	3.54%	14.55%	-0.27%	9.09%	-2.79%	-5.67%
鞍钢股份	8.29	0.00%	4.67%	7.24%	1.59%	4.28%	-17.18%	-27.09%
首钢股份	4.42	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.31%	-12.65%
攀钢钒钛	13.50	-0.44%	-1.60%	16.98%	4.57%	18.94%	55.35%	60.52%
金洲管道	22.68	-0.48%	0.62%	-8.59%	-2.91%	-2.58%	2.35%	3.28%
久立特材	19.46	-0.82%	4.01%	-2.80%	0.57%	7.81%	-13.70%	-24.86%
新兴铸管	11.72	-1.51%	8.62%	31.24%	16.85%	33.18%	38.04%	21.02%
贵绳股份	11.16	-2.28%	0.81%	12.27%	-3.29%	3.43%	11.16%	5.68%
大冶特钢	17.86	-2.88%	2.70%	16.28%	0.56%	20.27%	16.20%	35.41%
凌钢股份	10.95	-2.93%	5.29%	25.72%	4.48%	19.02%	12.89%	-2.75%
常宝股份	16.43	-3.18%	-1.14%	-6.49%	-7.64%	0.80%	0.00%	-7.54%
广钢股份	7.72	-3.62%	0.52%	-0.77%	11.72%	0.26%	14.88%	-19.42%
八一钢铁	14.87	-4.56%	3.19%	31.13%	6.90%	26.99%	11.14%	-5.47%
法尔胜	7.39	-5.01%	2.21%	14.93%	6.03%	8.20%	21.15%	8.20%

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	7.32	1.25	0.73	0.78	0.86	10.03	9.38	8.51	买入
武钢股份	4.82	1.36	0.21	0.32	0.42	22.95	15.06	11.48	买入
鞍钢股份	8.29	1.10	0.26	0.45	0.69	31.88	18.42	12.01	买入
太钢不锈	6.35	1.69	0.26	0.35	0.44	24.42	18.14	14.43	买入
马钢股份	4.11	1.16	0.15	0.25	0.32	27.40	16.44	12.84	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	4.95	1.17	0.18	0.25	0.31	27.50	19.80	15.97	买入
济南钢铁	4.79	2.10	0.02	0.15	0.21	239.50	31.93	22.81	持有
本钢板材	8.53	1.79	0.35	0.44	0.51	24.37	19.39	16.73	买入
凌钢股份	10.95	2.46	0.76	0.92	1.08	14.41	11.90	10.14	买入
酒钢宏兴	13.44	2.60	0.46	0.75	1.00	29.22	17.92	13.44	买入
八一钢铁	14.87	3.41	0.70	0.95	1.35	21.24	15.65	11.01	买入
华菱钢铁	4.85	0.98	-0.97	0.22	0.32	-	22.05	15.16	买入
西宁特钢	11.27	3.37	0.32	0.57	0.87	35.22	19.77	12.95	买入
新兴铸管	11.72	2.20	0.70	1.04	1.46	16.74	11.27	8.03	买入
韶钢松山	4.33	1.26	0.02	0.15	0.25	216.50	28.87	17.32	买入
柳钢股份	6.19	3.11	0.25	0.35	0.46	24.76	17.69	13.46	买入
三钢闽光	11.37	2.25	0.20	0.55	0.72	56.85	20.67	15.79	买入
新钢股份	7.53	1.24	0.26	0.42	0.65	28.96	17.93	11.58	买入
南钢股份	4.92	1.85	0.22	0.32	0.40	22.36	15.38	12.30	买入
杭钢股份	6.24	1.47	0.38	0.45	0.62	16.42	13.87	10.06	买入
大冶特钢	17.86	3.36	1.25	1.42	1.54	14.29	12.58	11.60	买入
莱钢股份	10.07	1.58	0.04	0.25	0.36	251.75	40.28	27.97	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	16.39	4.09	0.38	0.72	1.02	43.13	22.76	16.07	买入
久立特材	19.46	2.97	0.45	0.75	1.12	43.24	25.95	17.38	买入
金洲管道	22.68	2.53	0.62	0.75	0.88	36.58	30.24	25.77	买入
常宝股份	16.43	3.08	0.49	0.58	0.67	33.53	28.33	24.52	买入
攀钢钒钛	13.50	4.98	0.16	0.45	0.85	84.38	30.00	15.88	买入
方大特钢	7.61	4.79	0.23	0.32	0.45	33.09	23.78	16.91	买入
平均		2.46				51.61	20.59	15.19	

数据基准日: 2011年04月15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	3月粗钢日均产量达191.68万吨 环比下降2.28万吨。 据国家统计局最新数据显示,3月国内粗钢产量为5942万吨,同比增长9.0%。日均产量为191.68万吨,环比下降2.28万吨。1-3月国内粗钢产量为16991万吨,同比增长8.7%。3月生铁产量为5475万吨,同比增长5.6%。1-3月生铁产量为15866万吨,同比增长7.0%。3月钢材产量为7602万吨,同比增长13.7%。1-3月钢材产量为20804万吨,同比增长13.7%。
2	一季度国产汽车销量近500万辆 增幅大幅回落。 中国汽车工业协会10日公布的最新统计数据显示,今年一季度国产汽车销量达到498.37万辆,同比增长8.08%,增幅比上年同期大幅回落。中汽协的统计显示,今年3月,国产汽车产销182.73万辆和182.85万辆,同比增长5%左右。今年1-3月,国产汽车累计产销489.57万辆和498.37万辆,同比增长7.48%和8.08%,增幅比上年同期回落69.51个百分点和63.7个百分点。
3	3月份我国钢材出口大幅回升。 据海关最新统计,3月份我国钢材出口大幅回升,达到去年7月以来新高水平;钢材和铁矿石进口也出现回升。3月份出口钢材491万吨,较2月份增加243万吨,与去年同期相比增长47.45%。1-3月累计出口1051万吨,同比增长20.7%。3月份我国进口钢材153万吨,较2月份增加51万吨,比去年同期下降6.13%。1-3月累计进口418万吨,同比增长1.6%。
4	一季度GDP同比增9.7% 3月CPI增5.4%。 今年以来,面对复杂多变的国际形势和国内经济运行出现的新情况新问题,党中央、国务院坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强和改善宏观调控,国民经济保持平稳较快增长,开局良好。初步测算,一季度国内生产总值96311亿元,按可比价格计算,同比增长9.7%。分产业看,第一产业增加值5980亿元,增长3.5%;第二产业增加值46788亿元,增长11.1%;第三产业增加值43543亿元,增长9.1%。从环比看,一季度国内生产总值增长2.1%。

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	房产税等房地产调控政策进展情况
2	强制节能减排措施过后的开工情况
3	3月份钢铁产量和下游数据情况

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

旺季可期，看好钢铁板块_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-04-02
钢铁行业 2011 年二季度投资策略_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-03-27
钢铁板块将有更好的表现_行业跟踪分析报告	冯刚勇	2011-03-26

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。