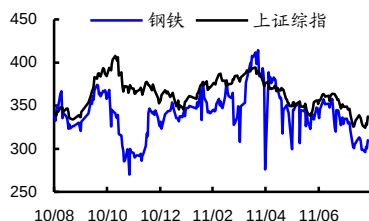


证券研究报告—动态报告

钢铁
钢铁行业月报
谨慎推荐

(维持评级)

2011 年 8 月 29 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：

《钢铁行业月报：钢价淡季调整，保障房支撑需求》——2011-7-5

《钢铁行业 2011 年下半年投资策略：等待超跌后的机会》——2011-6-9

《钢铁行业月报：电力紧张及限电将缓和供给》——2011-5-10

《钢铁行业 2 季度投资策略：行业市值及 PB 超跌期待修复》——2011-4-11

证券分析师：郑东

电话：010-66025270

E-mail: zhengdong@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120023

证券分析师：秦波

电话：010-66026317

E-mail: qinbo@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120039

行业月报

钢市小旺季，股价多破净

● 8 月份钢价高位震荡，长材库存维持低位

8 月以来，一方面矿价上涨成本上升，另一方面钢材消费也逐步进入旺季，钢价维持高位震荡。截至到 8 月 28 日，国内螺纹钢均价 4954 元/吨，环比跌 14 元/吨跌幅 0.28%；线材 5058 元/吨，环比涨 78 元/吨涨幅 1.57%；热轧板 4837 元/吨，环比微涨 5 元/吨涨幅 0.10%；中厚板均价 4879 元/吨，环比上涨 18 元/吨，涨幅 0.37%；冷轧板均价 5550 元/吨，环比上涨 56 元/吨，涨幅 1.02%。从库存来看，8 月各类长材库存整体维持阶段性的低位。

● 通胀及消费旺季预期矿石价格震荡回升

由于通胀压力及对 3、4 季度钢材消费旺季的预期，铁矿石价格依旧维持高位并有小幅上扬。截止到 8 月 28 日，全国铁矿石均价 1282 元/吨，环比上涨约 46 元/吨，涨幅 3.7%；全国焦炭平均价格 1925 元/吨，过去三个月基本保持平稳。此外，海运价格基本维持在低位水平。

● 保障房建设支撑需求，建设小旺季钢价有望走高

我们测算 2011 年保障房建设较 2010 年多用钢约 1680 万吨，虽只占我国钢产量的 2.5%，但占地产用钢量的 10%。如果保障房新增需求集中在第三、四季度消费旺季释放，那么对钢铁特别是建筑用钢的阶段性正面影响将比较明显，钢铁价格有望继续走高。

● 维持“谨慎推荐”评级，把握超跌的机会

目前钢铁板块的平均 PB 为 1.30 倍，但如果剔除攀钢钒钛、包钢股份等因为重组个股外，钢铁 PB 只有 1.13 倍左右，为 A 股 PB 的 0.47 倍，基本处于历史最低的相对估值区域。个股已出现大面积的破净现象，其中宝钢股份 PB 为 0.88 倍，华菱钢铁 PB 为 0.8 倍等。在板块估值已具备相当的安全边际的情况下，我们建议投资者把握好需求旺季到来的交易性机会，建议重点关注 1)、新兴铸管、八一钢铁等业绩靓丽且受益于保障房建设的公司；2)、绝对股价较低，估值相对安全的公司比如河北钢铁、宝钢股份、华菱钢铁等；3)、此外，我们继续看好攀钢钒钛的长期投资价值。

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。

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘(元)		EPS		PE 2011E	投资评级
			2011-8-26		2011E	2012E		
000629	攀钢钒钛	58353.01	10.19		0.48	0.73	21	推荐
000709	河北钢铁	28813.71	4.19		0.22	0.27	19	谨慎推荐
000778	新兴铸管	18555.32	9.68		0.85	0.97	11	推荐
600581	八一钢铁	10193.77	13.30		1.05	1.29	13	推荐

重点公司盈利预测及投资评级

资料来源：公司资料和国信证券预测

国内钢市：8 月份钢价高位震荡，库存维持低位

价格

8 月份以来，一方面由于矿石价格上涨成本上升，另一方面钢材消费也逐步进入旺季阶段，市场预期较好，钢铁价格维持高位震荡。截至到 8 月 28 日，国内螺纹钢均价 4954 元/吨，环比略微下跌 14 元/吨，跌幅 0.28%；线材均价 5058 元/吨，环比上涨 78 元/吨，涨幅 1.57%；热轧板均价 4837 元/吨，环比微涨 5 元/吨，涨幅 0.10%；中厚板均价 4879 元/吨，环比上涨 18 元/吨，涨幅 0.37%；冷轧板均价 5550 元/吨，环比上涨 56 元/吨，涨幅 1.02%。

产量

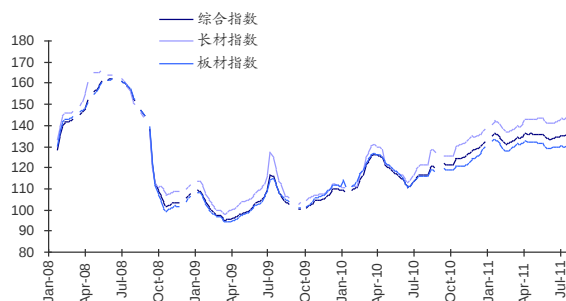
7 月份，我国粗钢产量为 5930 万吨，同比虽然同比增长了 14.6%，但是环比下降了 1.05%。按照日均产量来计算，7 月份我国日均粗钢生产水平为 191.29 万吨，环比更是下降了 4.25%。8 月粗钢产量尚未统计，就中国钢铁工业协会 8 月 17 日公布的数据显示，8 月上旬中钢协会会员企业粗钢日均产量为 163.1 万吨，旬环比增加 1.24%，预估全国产量 194.19 万吨，旬环比增 0.35%。整体来看，7、8 月份粗钢日均产量水平较 4、5、6 月份已经有所下降。

从累计产量来看，1-7 月份我国粗钢累计生产 4.10 亿吨，我们预计 9、10 月份产量情况可能会有所反弹，按照 7、8 月份的平均粗钢产量并考虑可能的反弹来估算未来几个月的粗钢生产水平，全年粗钢产量有望达到 7 亿吨左右的历史最高水平。

库存

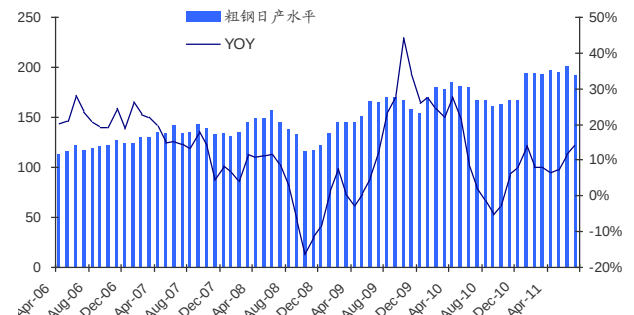
经过持续近 5 个月的库存下降，8 月底钢材库存整体继续走低。截至 8 月 26 日，Mysteel 统计的重点城市螺纹钢库存为 543 万吨，月环略微上升 10.52 万吨，增幅 1.96%，但同比下降了 4.05%，8 月份变化不大；线材库存 104 万吨，月环比降 6.46 万吨，降幅 5.86%，同比更是下降 22.60%，仍呈下降趋势；热轧库存 430.41 万吨，月环比基本持平；冷轧库存 158.66 万吨，月环比降 3.41 万吨，降幅 2.1%；中板库存 147.70 万吨，月环比降 2.36 万吨，降幅 1.57%。

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整理

图 2: 我国月度粗钢产量（单位：万吨）



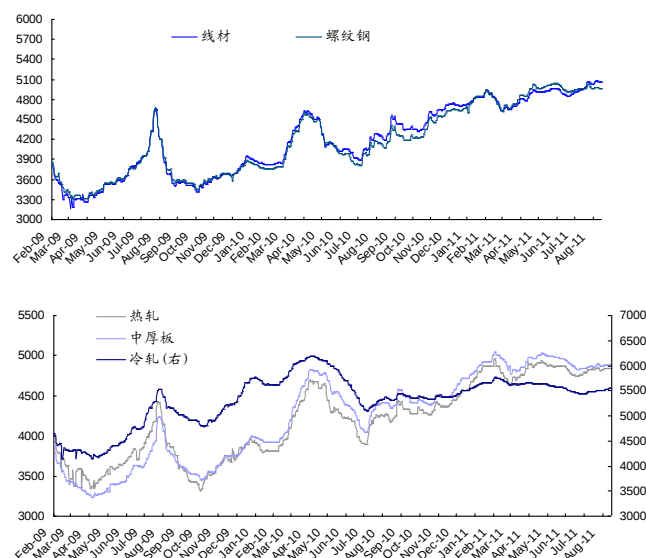
数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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
28-Aug-11	4954	4837	5550	5058	4879
1 周前	4975	4836	5523	5069	4885
1 月前	4965	4832	5491	4968	4861
1 季前	5006	4867	5573	4928	4979
1 年前	4076	4176	5311	4189	4353
1 年内最高	5037	4961	5984	5072	5042
1 年内最低	4076	4176	5311	4189	4353
价格差额					
1 周前	(21)	1	27	(11)	(6)
1 月前	(11)	5	59	90	18
1 季前	(52)	(30)	(23)	130	(100)
1 年前	878	661	239	869	526
1 年内最高	(83)	(124)	(434)	(14)	(163)
1 年内最低	878	661	239	869	526
变化比例(%)					
1 周前	(0.42)	0.02	0.49	(0.22)	(0.12)
1 月前	(0.22)	0.10	1.07	1.81	0.37
1 季前	(1.04)	(0.62)	(0.41)	2.64	(2.01)
1 年前	21.54	15.83	4.50	20.74	12.08
1 年内最高	(1.65)	(2.50)	(7.25)	(0.28)	(3.23)
1 年内最低	21.54	15.83	4.50	20.74	12.08

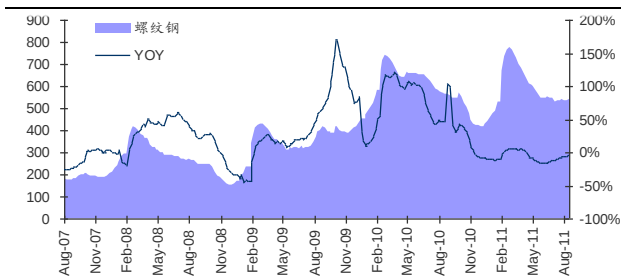
资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理 “()”内数值为负

图 3: 主要钢铁品种价格走势 (单位: 元/吨)



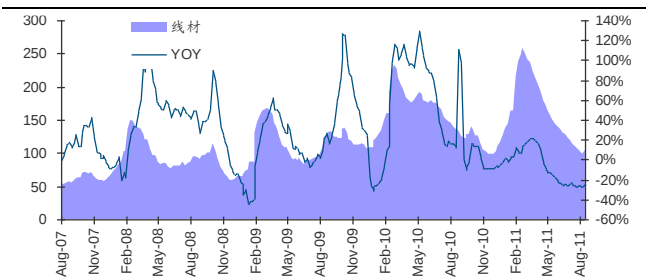
资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理

图 4: 螺纹钢库存量走势 (单位: 万吨)



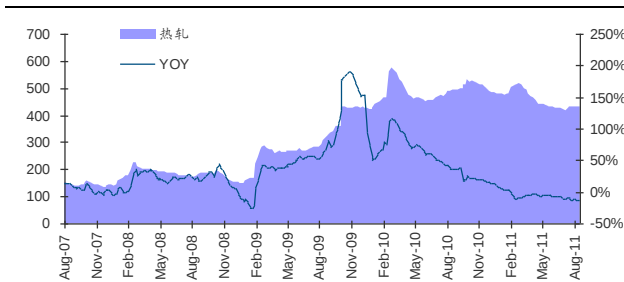
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 5: 线材库存量走势 (单位: 万吨)



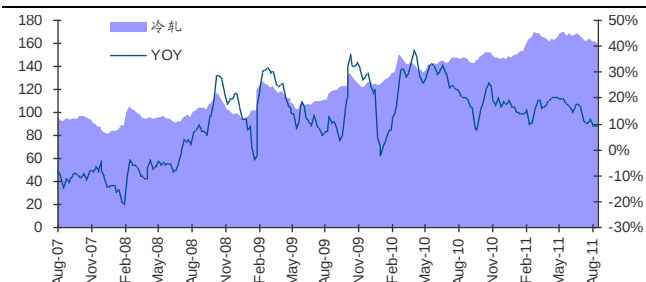
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 6: 热轧库存量走势 (单位: 万吨)



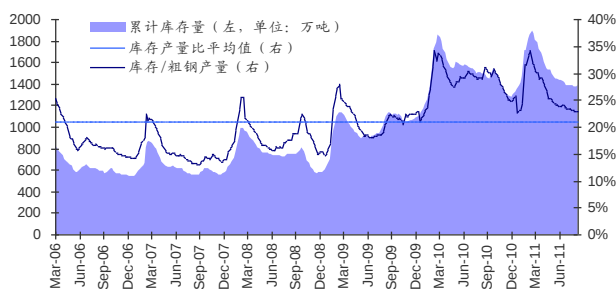
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 7: 冷轧库存量走势 (单位: 万吨)



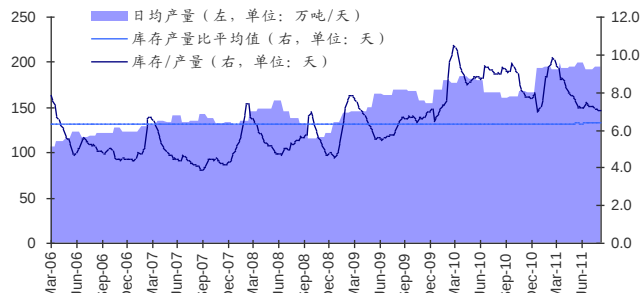
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 8: 重点城市库存 / 粗钢月产量 比值走势



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 9: 重点城市库存 / 粗钢日均产量 比值走势



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

原料市场：通胀及旺季预期致矿石价格震荡回升

截止到 8 月 19 日，我国港口库存矿石量已到 9476 万吨，足够我国一个月的粗钢产量。即便如此，由于通胀压力及对 3、4 季度钢材消费旺季的预期，铁矿石价格依旧维持高位并有小幅上扬。截止到 8 月 28 日，全国铁矿石平均 1282 元/吨，环比上涨约 46 元/吨，涨幅 3.7%；全国焦炭平均价格 1925 元/吨，过去三个月基本保持平稳。此外，海运价格基本维持在低位水平。

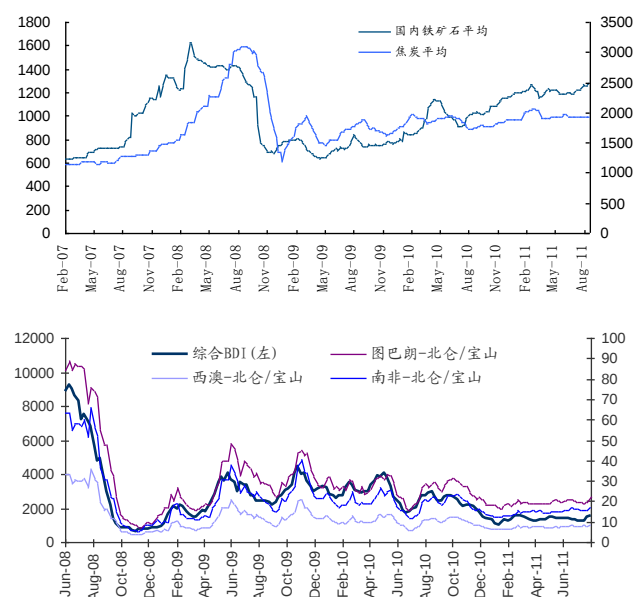
就接下来几个月走势来看，我们认为铁矿石价格走势应该基本取决于钢材需求变动带动的钢材价格的变动。在钢材价格反弹回升之时，铁矿石价格将会继续反弹回升。而更长远一点的时间来看，由于通胀的压力不会因为短期市场的波动而发生根本转变，在此预期下，我们认为铁矿石价格现阶段难以形成趋势性的下跌。

表 2: 铁矿、焦炭（单位：元/吨）及海运（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
28-Aug-11	1282	1925	23	9	2713
1 周前	1270	1925	20	8	2694
1 月前	1236	1920	19	8	2641
1 季前	1194	1920	19	7	2577
1 年前	1032	1750	27	10	2264
1 年内最高	1282	2065	32	12	2744
1 年内最低	1016	1750	17	6	2255
价格差额					
1 周前	13	0	3	1	19
1 月前	46	5	4	1	72
1 季前	88	5	4	2	136
1 年前	250	175	(4)	(2)	449
1 年内最高	0	(140)	(9)	(4)	(31)
1 年内最低	266	175	7	3	458
变化比例(%)					
1 周前	1.0%	0.0%	16.2%	9.9%	0.7%
1 月前	3.7%	0.3%	18.6%	14.8%	2.7%
1 季前	7.4%	0.3%	20.1%	21.1%	5.3%
1 年前	24.2%	10.0%	-13.2%	-14.8%	19.8%
1 年内最高	0.0%	-6.8%	-27.0%	-28.2%	-1.1%
1 年内最低	26.2%	10.0%	39.4%	40.2%	20.3%

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

图 10: 国内铁矿石、焦炭均价及海运价格走势（单位：元/吨）



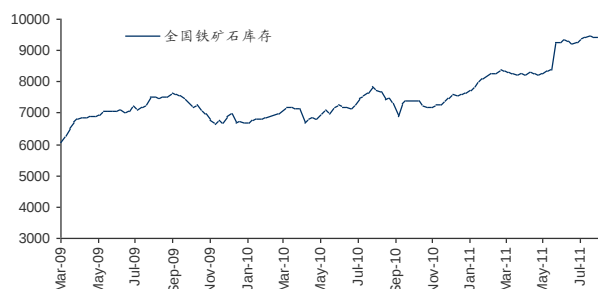
资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理

图 11: 铁矿石国内现货、进口现货价格比较 (单位: 元/吨)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 12: 全国铁矿石库存走势 (单位: 万吨)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

国际市场: 钢价跌势延续, 但风险已经释放充分

北美市场来看, 美国板材市场过去一个月维持疲软态势, 截止到 8 月 23 日, 美国热卷出厂价平均 648 美元/短吨, 较一个月前下跌了 8.8%; 冷卷平均 809 美元/短吨, 中厚板平均 1023 美元/短吨, 热镀锌平均 862 美元/短吨, 平均较一个月前下跌 2.5% 左右。北美长材销售情况好于板材, 螺纹钢 730 美元/短吨左右, 线材出厂价 940 美元/短吨左右, 基本处于平稳状态。如果美国地产市场能够持续好转, 则对后期螺纹钢、线材的价格有一定的支撑。

欧洲市场来看, 板材市场也与美国市场走势基本一致, 截止到 8 月 23 日, 北欧热轧 544 欧元/吨, 月环比略微下降 1.5%; 冷轧 611 欧元/吨, 月环比下降 0.3%; 中厚板 710 欧元/吨, 月环比下降 3.4%; 镀锌板 765 欧元/吨, 与上月同期基本持平。就长材市场来看, 北欧长材市场走势好于北美地区, 螺纹钢 558 欧元/吨, 环比出现 2.29% 的上涨, 线材 555 欧元/吨, 与上月基本持平。

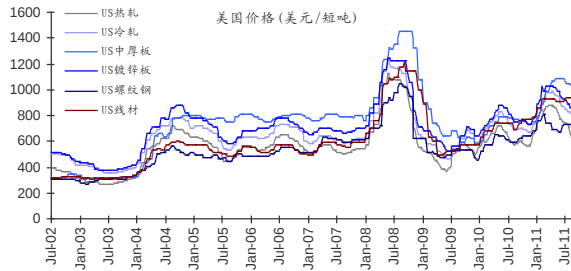
经过此轮钢价下跌之后, 欧美市场钢材风险已经相对释放充分。近日美国钢厂宣布薄板计划提价 60 美元/短吨之后, 现货市场开始上涨, 这是 5 个月来的首次上涨。但目前较高的产能利用率 (77%) 和充裕的库存可能会抑制提价。

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
23-Aug-11	648	809	1023	862	730	940	544	611	710	765	558	555
1 周前	635	809	1033	862	730	940	547	615	710	765	553	555
1 月前	710	830	1045	885	730	940	552	613	735	765	545	555
1 季前	810	945	1090	993	670	910	593	669	775	785	543	570
1 年前	585	690	775	755	595	695	565	650	0	760	463	445
1 年内最高	875	985	1090	1030	810	940	637	727	790	815	585	575
1 年内最低	560	668	735	733	595	695	485	575	620	690	460	445
价格差额												
1 周前	13	0	(9)	0	0	0	(3)	(4)	0	0	5	0
1 月前	(63)	(21)	(22)	(23)	0	0	(8)	(2)	(25)	0	13	0
1 季前	(163)	(136)	(67)	(131)	60	30	(49)	(58)	(65)	(20)	15	(15)
1 年前	63	119	248	107	135	245	(21)	(39)	710	5	95	110
1 年内最高	(228)	(176)	(67)	(168)	(80)	0	(93)	(116)	(80)	(50)	(28)	(20)
1 年内最低	88	141	288	129	135	245	59	36	90	75	98	110
变化比例												
1 周前	1.97%	0.00%	-0.89%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.50%	-0.69%	0.00%	0.00%	0.90%	0.00%
1 月前	-8.80%	-2.56%	-2.07%	-2.64%	0.00%	0.00%	-1.49%	-0.29%	-3.40%	0.00%	2.29%	0.00%
1 季前	-20.06%	-14.42%	-6.12%	-13.18%	8.96%	3.30%	-8.23%	-8.67%	-8.39%	-2.55%	2.76%	-2.63%
1 年前	10.68%	17.21%	32.04%	14.13%	22.69%	35.25%	-3.76%	-6.04%		0.66%	20.54%	24.72%
1 年内最高	-26.00%	-17.89%	-6.12%	-16.34%	-9.88%	0.00%	-14.61%	-15.93%	-10.13%	-6.13%	-4.70%	-3.48%
1 年内最低	15.63%	21.16%	39.23%	17.63%	22.69%	35.25%	12.11%	6.22%	14.52%	10.87%	21.20%	24.72%

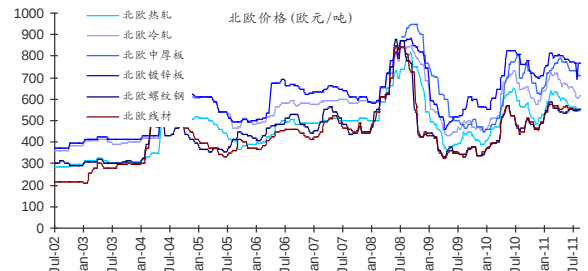
资料来源: SBB、国信证券经济研究所整理 (表示负数)

图 13: 美国钢铁价格走势 (单位: 美元/短吨)



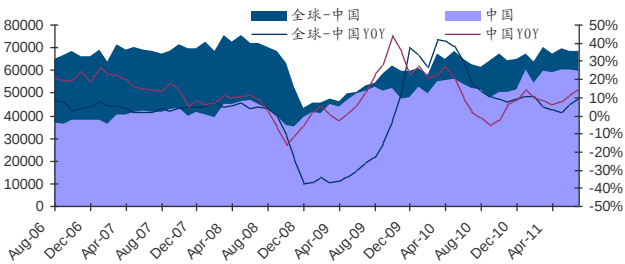
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 14: 北欧钢铁价格走势 (单位: 欧元/吨)



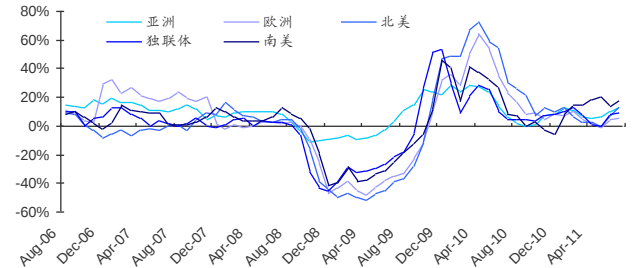
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 15: 全球粗钢产量走势 (单位: 万吨)



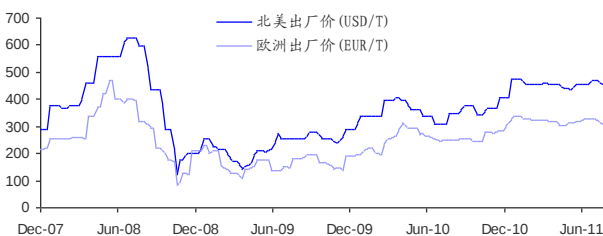
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 16: 全球分地区粗钢产量同比增速走势



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 17: 欧美废钢出厂价格走势



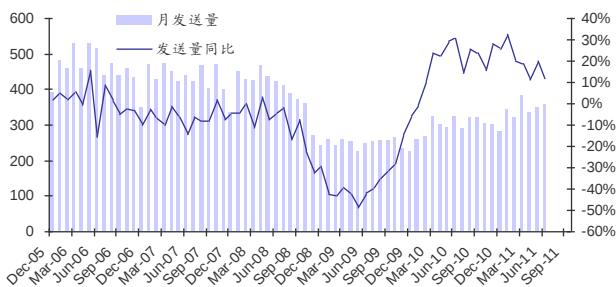
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 18: 亚洲废钢价格走势



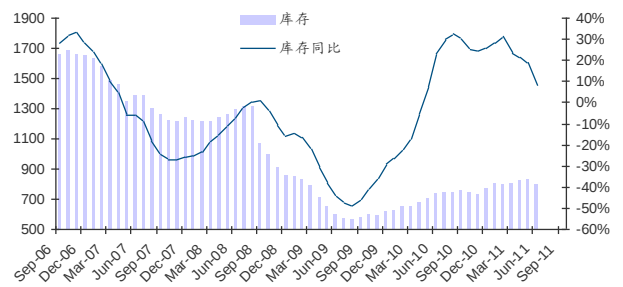
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所整理

图 19: 美国钢材服务中心月度钢材发货量 (单位: 万吨)



资料来源: MSCI, 国信证券经济研究所整理

图 20: 美国钢材服务中心钢材库存量走势 (单位: 万吨)



资料来源: MSCI, 国信证券经济研究所整理

开工旺季到来，将刺激钢价上涨

9、10、11 月份是传统的开工旺季，我们认为保障房的建设会给钢铁行业带来一定的机会，我们对保障性住房建设用钢需求的测算如下：

在 7 级抗震强度下，普通住宅建筑钢筋用量标准大体如下：1) 多层砌体住宅：30 公斤/平米；2) 多层框架：38~42 公斤/平米；3) 小高层 11~12 层：50~52 公斤/平米；4) 高层 17~18 层：54~60 公斤/平米；5) 高层 30 层 H=94 米：65~75 公斤/平米；6) 高层酒店式公寓 28 层 H=90 米：65~70 公斤/平米；

2010 年，我国全国各类保障性住房和棚户区改造住房开工 590 万套，基本建成 370 万套，约占 60%。我们考虑进入 2010 年在建却没有建成的部分，估计 2010 年实际建筑量相当于 500 万套房左右。

我们假设 2011 年的 1000 万套同样在年底前基本建成 60%即 600 万套，同时考虑进 2010 年未建成部分在 2011 年建设，以及 2011 年年底开建但要在 2012 年建成部分，预计 2011 年全年有效建设面积在 900 万套左右。按照每套保障性住房 60 平米计算，相当于 5.4 亿平米的建筑面积。按照每平方米最高 70 公斤的用钢强度计算，则保障性住房 2011 年能够带来的钢材需求量在 $5.4 \times 70 / 1000 = 0.378$ 亿吨左右。这部分的钢材大部分是螺纹钢和线材，在假设商品房及商业建筑建设强度不变的情况下，2011 年保障性住房建设较 2010 年保障性住房建设多出来的用钢量为 $(900-500) \times 60 \times 70$ 约 1680 万吨左右，占我国钢铁产量的 2.5%左右，占比不大。

虽然新增加需求量占比不大，但是此部分新增需求集中在地产行业，而我国 6.7 亿吨左右的钢产量中 25%，即 1.67 亿吨左右为地产用钢，保障房建设项目新增钢铁需求量可以抵消 10%左右的地产用钢量的下滑。而另一方面，今年以来虽然地产行业受到国家政策的负面预期影响，但地产行业的投资仍然维持在较高水平，存量地产开工项目依然继续，这已经给地产用钢量奠定了一定的基础。因此，整体来看，保障性住房建设对新增加的钢铁需求量的刺激作用比较明显，而此部分需求又大都集中在第三、四季度释放，对钢铁特别是建筑用钢阶段性的正面刺激影响比较明显，有望刺激钢价上涨。

投资策略——维持“谨慎推荐”评级

钢市小旺季到来，股价大面积破净，把握超跌的机会

虽然阶段性的消费旺季有望刺激钢铁价格上涨，但由于困扰行业的铁矿石维持高价、下游需求受政策抑制“双向挤压”格局尚未有根本的转变，行业仍维持弱势平衡，基于此，我们对行业继续维持“谨慎推荐”的投资评级。但钢铁板块在消费旺季而股价超跌的机会值得重点把握。

从估值上来看，目前钢铁板块的平均 PB 为 1.30 倍，全部 A 股 PB 为 2.43 倍左右，钢铁板块 PB 为全部 A 股 PB 的 0.6 倍，略微低于历史平均值 0.61。但如果剔除掉攀钢钒钛、包钢股份、济南钢铁、莱钢股份等因为重组而股价表现明显优于行业平均水平的个股外，按照今年一季报计算钢铁板块的平均 PB 只有 1.13 倍左右，为 A 股 PB 的 0.47 倍，基本处于历史最低的相对估值区域。

个股来看，钢铁板块已出现大面积的破净现象，其中宝钢股份 PB 为 0.88 倍，鞍

钢股份 PB 为 0.77 倍，华菱钢铁 PB 为 0.8 倍，马钢股份 PB 为 0.87 倍。

在钢铁板块估值已经具备相当的安全边际的情况下，我们建议投资者把握好需求旺季到来时交易性机会。在选股上，我们建议重点关注以下公司：

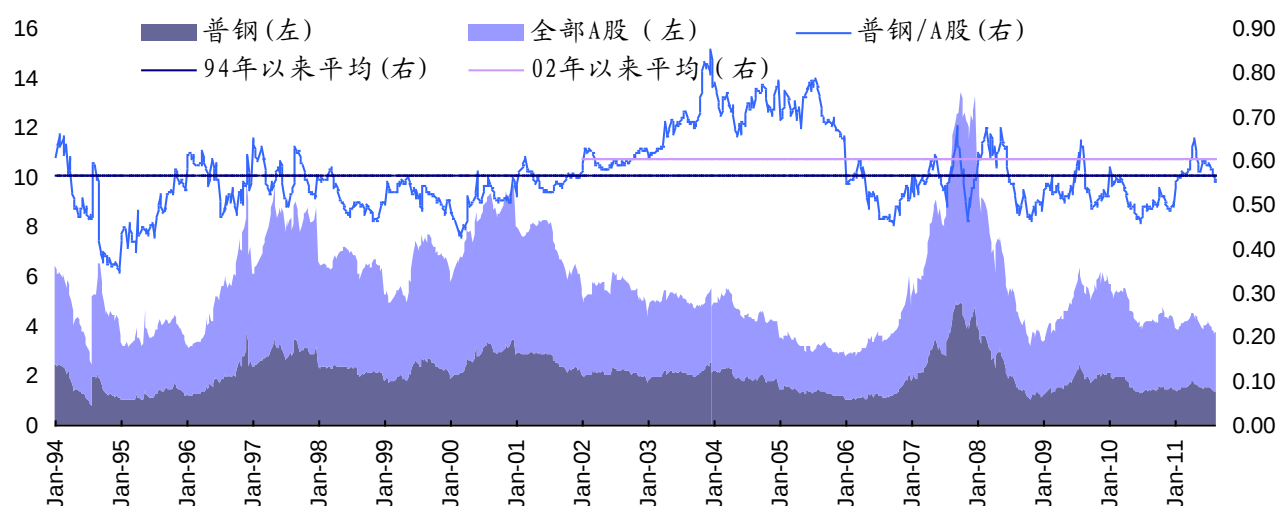
第一类是中报业绩优异、或受益于保障性住房建设的公司，包括**新兴铸管**、**八一钢铁**、**大冶特钢**等，这类公司不仅仅在上半年业绩靓丽，其固有的一些区域优势、产品优势等保障其在下半年仍然具备较强的抵御行业周期波动的能力；第二类是绝对股价较低，估值相对安全的公司比如**河北钢铁**、**宝钢股份**、**华菱钢铁**等；此外，我们继续看好**攀钢钒钛**的长期投资价值。

表 7：A 股部分行业区间涨跌幅（截至 2011-8-28）

代码	简称	09 年 08 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	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证综指	-24.56%	3.07%	-3.57%	-3.61%	-6.98%
000300.SH	沪深 300	-23.39%	3.33%	-2.68%	-2.10%	-7.26%
399001.SZ	深证成指	-16.52%	2.36%	-4.28%	0.66%	-7.15%
801020.SI	采掘	-14.36%	4.05%	-5.29%	1.56%	-4.33%
801030.SI	化工	-20.49%	4.26%	0.22%	4.17%	-1.20%
801040.SI	黑色金属	-40.22%	3.16%	-7.95%	-4.65%	-0.97%
801050.SI	有色金属	-2.10%	2.26%	-5.88%	3.39%	-10.06%
801060.SI	建筑建材	-0.12%	3.23%	-5.10%	-0.33%	-5.71%
801070.SI	机械设备	16.05%	2.74%	-3.92%	0.66%	-14.08%
801090.SI	交运设备	2.49%	2.92%	-6.64%	-0.59%	-10.99%
801110.SI	家用电器	37.79%	2.58%	-8.18%	-2.71%	0.40%
801140.SI	轻工制造	11.22%	3.54%	-1.93%	5.13%	-1.34%
801170.SI	交通运输	-27.42%	3.55%	-4.23%	-6.48%	-12.78%
801180.SI	房地产	-30.85%	3.44%	1.02%	2.57%	2.40%
801190.SI	金融服务	-34.51%	5.05%	1.49%	-6.33%	-6.51%

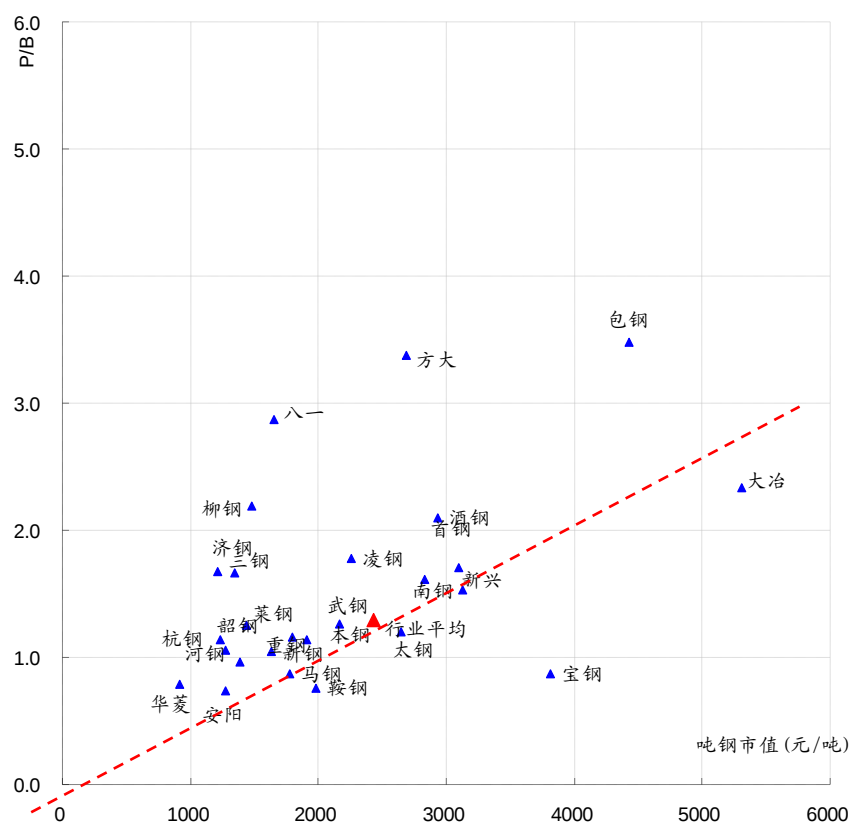
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 21：钢铁板块估值与 A 股市场估值水平比较



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 22: 钢铁行业上市公司 PB、吨钢市值比较 (2011-8-28)



资料来源: 国信证券经济研究所整理

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	公司	收盘价	EPS				P/E		P/B			评级
名称	代码	2011-8-26	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2010	2011E	2012E		
攀钢钒钛	000629	10.19	0.19	0.00	0.00	55	0	3.68			推荐	
河北钢铁	000709	4.19	0.21	0.22	0.27	20	19	0.98			谨慎推荐	
新兴铸管	000778	9.68	0.70	0.85	0.97	14	11	1.77			推荐	
八一钢铁	600581	13.30	0.69	1.05	1.29	19	13	3.02			推荐	
大冶特钢	000708	14.04	1.25	1.37	1.62	11	10	2.49			推荐	
酒钢宏兴	600307	5.72	0.23	0.36	0.42	25	16	2.19			谨慎推荐	
恒星科技	002132	11.14	0.17	0.63	0.83	67	18	5.49			推荐	
宝钢股份	600019	5.42	0.74	0.85	0.93	7	6	0.91			推荐	
鞍钢股份	000898	5.73	0.28	0.22	0.31	20	26	0.77			谨慎推荐	
武钢股份	600005	3.61	0.17	0.21	0.30	21	17	1.10			谨慎推荐	

数据来源: WIND, 国信证券经济研究所预测

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

风险提示

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。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	技术分析	
交通运输		银行		闫 莉	010-88005316
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	房地产	
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	方 焱	0755-82130648
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煊	010- 66025229	区瑞明	0755-82130678
周 俊	0755-82130833-6215			黄道立	0755- 82133397
糜怀清	021-60933167				
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	胡博新	0755-82133263
电力设备与新能源		梁 丹	0755- 82134323	刘 勃	0755-82130833-1845
杨敬梅	021-60933160	传媒		有色金属	
张 弢	010-88005311	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
电力与公用事业		刘 明	010-88005319	龙 飞	
谢达成	021-60933161	非银行金融		通信	
		邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
		田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		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			欧阳仕华	0755-82151833
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				
熊 丹	0755-82133528				
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
		孙 伟	010- 66026320	余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	郑 云	021-60875163
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	毛 甜	021-60933154
		刘 洋	0755-82150566	李荣兴	021-60933165
		潘小果	0755-82130843	郑亚斌	
		蔡乐祥	0755-82130833-1368		
		钱 晶	0755-82130833-1367		
量化交易策略与技术		数据与系统支持			
戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174		
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090		

彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397
韦 敏	0755-82130833-3772	袁 剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833- 1379		

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	魏 宁	0755-82133492 13823515980 weinling@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦 骞	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
原 祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn
				颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
				赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn