

业绩小幅下滑，4 季度风险或释放

报告要点

■ 3 季度钢价高位震荡略有下跌，矿价继续上涨

3 季度各月钢价波动较为明显，7 月环比下跌、8 月重新上涨且幅度较大，9 月则兑现前期的悲观预期开始从高位明显回落。受 9 月影响，季度均价环比略有下降。分品种来看，虽然 3 季度长材指数环比有所上升，不过贡献来自于产量占比较小的线材。螺纹钢季度均价环比仍有小幅下滑。至于板材各品种均有所回落。

在矿石供需格局依然较为紧张的情况下，高位运行的钢铁产量导致矿石现货价格在钢价出现下滑时依然坚挺，7、8、9 单月均价持续上涨。综合来看，季度均价环比上涨 1.87%，其中进口矿略有下降，国内主要矿石产区价格均有不同程度上涨。

■ 3 季度行业盈利能力环比有所下降

根据我们的统计，以建筑类长材产品为主的钢企调价较为频繁，而板材产品占比较大的重点大型企业的主要产品出厂价格调价周期较长。通过市价估算长材毛利，3 季度长材类钢企的毛利环比持平的概率较大，值得注意的是线材占比较高的企业相对有一定优势。通过出厂价估算板材毛利，由于销售价格恢复滞后叠加长协矿库存周转带来的成本压力，以宝钢股份、武钢股份和鞍钢股份为代表的板材类企业 3 季度业绩出现环比下滑的可能性较大。综合来看，品种毛利虽有所分化，但 3 季度整体疲软的钢价和依然较重的成本压力使得行业盈利能力环比有所下降。

■ 3 季度业绩虽下滑理论上幅度应不大，警惕 4 季度风险释放

我们预计 3 季度行业业绩将普遍出现环比下降。考虑到钢价从 9 月才开始下跌，理论上分析 3 季度业绩降幅有限。

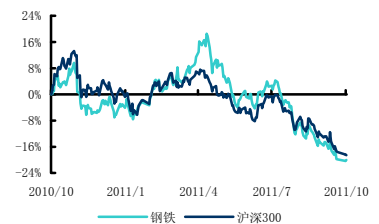
不过，不断创出新低的期现价差说明市场对未来需求的预期在进一步恶化，现货钢价在 4 季度高位急速下跌的风险骤增，导致 4 季度业绩出现大幅下降是大概率事件。受此影响，各大钢铁公司是否会根据预期调整 3 季报最终情况，需要关注。

投资标的的选择上，建议选取具备一定题材、前期跌幅较大且估值处于较低水平的公司。建议关注具备业绩保障的新兴铸管、八一钢铁；具备注入预期的南钢股份；低估值的河北钢铁；估值较低且业绩底部改善华菱钢铁。

行业内重点公司推荐

公司代码	公司名称	投资评级
000778	新兴铸管	推荐
600581	八一钢铁	推荐
000629	攀钢钒钛	推荐
600019	宝钢股份	推荐
000825	太钢不锈	谨慎推荐
000932	华菱钢铁	谨慎推荐
600282	南钢股份	谨慎推荐
000709	河北钢铁	谨慎推荐

行业相对市场表现（近 12 个月）



资料来源：Wind 资讯

行业内跟踪公司比较

武钢股份	10A	11E	12E
PE	19.60	12.39	10.80
PB	0.92	0.88	0.81
EV/EBITDA	5.97	4.20	3.27
宝钢股份	10A	11E	12E
PE	6.98	6.11	5.53
PB	0.86	0.77	0.69
EV/EBITDA	3.78	2.62	1.86

相关研究

《长江钢铁行业 10 月月报：10 月扭转钢价下跌趋势难度较大》2011-10-11

《长江钢铁行业 2011 年 4 季度投资策略：我们是否将迎来旺季的 4 季度？》2011-10-10

《长江钢铁行业深度报告：目前行业究竟处于什么阶段？》2011-9-19

分析师：

刘元瑞

(8621)68751767

liuyr@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490510120022

联系人：

王鹤涛

(8621) 68751767

wanght1@cjsc.com.cn

正文目录

3 季度钢价高位震荡略有下跌，矿价继续上涨.....	4
钢价环比略有下跌，品种、区域有所分化.....	4
国产矿带动矿价继续小幅上涨.....	5
3 季度行业盈利能力环比下降	6
从调价周期到毛利估算.....	6
市价估算毛利：长材环比基本持平	6
出厂价估算毛利：板材环比有所下滑	8
业绩虽下滑理论上幅度应不大，警惕 4 季度风险释放	11

图表目录

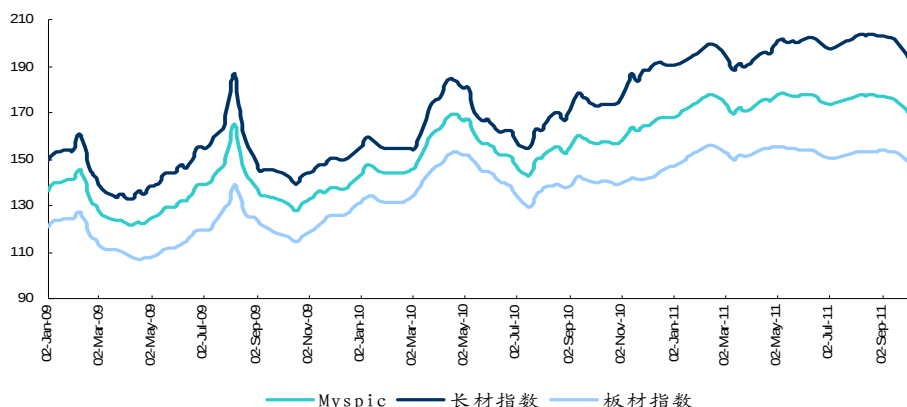
图 1: 7、8 月国内钢价高位运行, 9 月高位回落	4
图 2: 3 季度矿石价格持续上涨	5
图 3: 宝钢产品出厂价格调整大约滞后市场价一个月	6
图 4: 7、8 月全国粗钢产量持续小幅下降	7
图 5: 预计 9 月份全国粗钢产量环比 8 月基本持平	7
图 6: 国内市场板材均价 6、7 月小幅下跌, 8 月有所恢复	8
图 7: 3 季度三大钢厂热轧出厂价环比基本持平	8
图 8: 3 季度三大钢厂冷轧出厂价恢复程度有限	9
图 9: 2 季度长协矿价格环比上升幅度较大	9
图 10: 期货价格带动现货价格开始下跌	12
图 11: 持续倒挂的期限价差不断创出历史新低	12
 表 1: 3 季度全国钢价综合指数环比基本持平, 东北、华南和西北表现好于全国平均水平	4
表 2: 3 季度东北、华南和西北各省固定资产投资同比增速均有所改善	4
表 3: 3 季度长材钢价表现好于板材	5
表 4: 3 季度国产矿带动国内市场矿石价格出现上涨	5
表 5: 板材类公司调价周期较长, 长材类公司则较短	6
表 6: 3 季度线材、热轧估算毛利环比仍有所改善, 其余品种则有所下降	7
表 7: 高价长协矿库存使得宝钢 3 季度经营业绩环比有所下滑	9
表 8: 7、8 月价格变化无法覆盖成本波动使得武钢股份 3 季度业绩环比略有下滑	10
表 9: 出厂价下调和成本上升导致鞍钢股份 3 季度经营业绩环比下滑	11
表 10: 行业内主要重点公司 3 季度盈利预测	12

3 季度钢价高位震荡略有下跌，矿价继续上涨

钢价环比略有下跌，品种、区域有所分化

3 季度各月钢价波动较为明显，7 月环比下跌、8 月重新上涨且幅度较大，9 月则兑现前期的悲观预期开始从高位明显回落。受 9 月影响，季度均价环比略有下降。

图 1：7、8 月国内钢价高位运行，9 月高位回落



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

分地区来看，东北、华南和西北地区钢价表现好于全国平均水平，这与固定资产投资增速表现密切相关。

表 1：3 季度全国钢价综合指数环比基本持平

分地区钢价表现	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	2 季度	3 季度	季度环比
综合	174.56	177.50	176.50	175.02	177.30	174.42	176.06	175.46	-0.34%
东北	165.10	167.30	167.85	167.10	169.15	168.56	166.62	168.21	0.95%
华南	179.44	184.38	182.73	181.62	184.95	182.58	181.97	182.91	0.52%
西北	178.48	182.33	180.65	179.36	183.33	180.22	180.33	180.80	0.26%
华东	174.02	177.65	176.93	175.42	177.60	175.20	176.03	175.96	-0.04%
华北	171.60	172.58	172.58	171.30	174.05	171.32	172.20	172.09	-0.06%
西南	178.58	182.50	181.23	178.94	180.80	178.28	180.60	179.24	-0.76%
中南	178.92	181.93	179.43	177.12	179.40	175.32	180.00	177.13	-1.60%

资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 2：3 季度东北、华南和西北各省固定资产投资同比增速有所上升

东北	吉林	黑龙江	辽宁	
2011 年 1-6 月	-15.39%	11.79%	27.91%	
2011 年 1-8 月	1.98%	15.59%	25.98%	
华南	广东	海南	广西	湖南
2011 年 1-6 月	36.74%	26.76%	14.89%	33.35%
2011 年 1-8 月	36.91%	30.22%	15.25%	36.84%
西北	青海	宁夏	新疆	甘肃
2011 年 1-6 月	55.17%	13.97%	37.22%	47.49%

2011 年 1-8 月 62.93% 21.10% 39.11% 44.54%

资料来源：Wind，长江证券研究部

分品种来看，虽然 3 季度长材指数环比有所上升，不过贡献来自于产量占比较小的线材。螺纹钢季度均价环比仍有小幅下滑。至于板材各品种均有所回落。

表 3：3 季度长材钢价表现好于板材

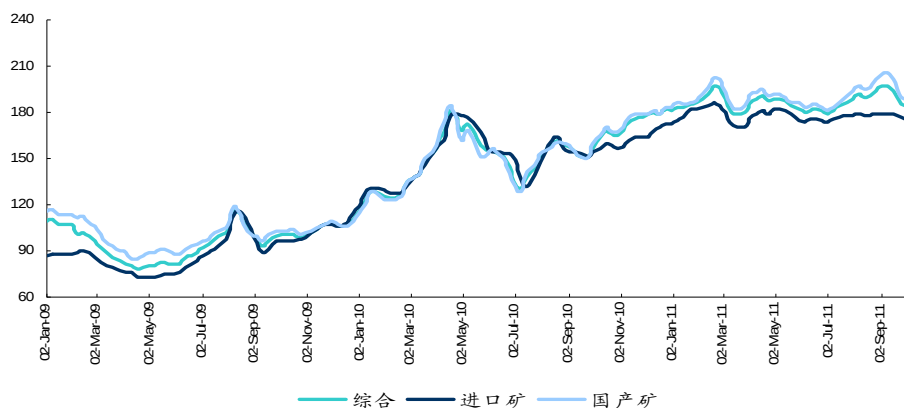
分品种全国均价	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	2 季度	3 季度	季度环比
长材指数	195.22	200.80	200.95	199.64	203.43	199.60	198.70	200.71	1.01%
板材指数	153.90	154.70	152.85	151.34	153.28	152.06	153.82	152.15	-1.09%
螺纹钢均价	4,847	4,989	4,993	4,943	4,978	4,839	4,946	4,922	-0.49%
线材均价	4,792	4,920	4,922	4,913	5,051	4,964	4,881	4,979	2.00%
热轧均价	4,868	4,886	4,814	4,795	4,836	4,768	4,856	4,801	-1.13%
冷轧均价	5,647	5,608	5,515	5,460	5,522	5,547	5,588	5,510	-1.40%
中厚板均价	4,955	4,998	4,915	4,848	4,880	4,829	4,956	4,853	-2.07%

资料来源：Mysteel，Bloomberg，长江证券研究部

国产矿带动矿价继续小幅上涨

在矿石供需格局依然较为紧张的情况下，高位运行的钢铁产量导致矿石现货价格在钢价出现下滑时依然坚挺，7、8、9 单月均价持续上涨。综合来看，季度均价环比上涨 1.87%，其中进口矿略有下降，国内主要矿石产区价格均有不同程度上涨。

图 2：3 季度矿石价格持续上涨



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 4：3 季度国产矿带动国内市场矿石价格出现上涨

矿价季度变化	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	2 季度	3 季度	季度环比
综合指数	188.26	185.58	181.28	183.82	191.35	191.60	185.28	188.75	1.87%
进口矿指数	179.76	179.35	174.75	176.10	178.35	177.68	178.09	177.31	-0.44%
国产矿指数	192.18	188.43	184.25	187.10	197.35	198.00	188.58	193.92	2.83%
河北武安现货	1,093	1,063	1,030	1,063	1,116	1,154	1,061	1,111	4.74%
辽宁本溪现货	982	966	937	958	1,002	1,037	961	999	3.97%
山东莱芜现货	1,438	1,446	1,399	1,396	1,484	1,533	1,427	1,471	3.08%
河北唐山现货	1,448	1,422	1,359	1,371	1,473	1,500	1,409	1,449	2.87%

注：河北武安和辽宁本溪为现货不含税价格，山东莱芜和河北唐山为现货含税价格

资料来源：Mysteel, Bloomberg, 长江证券研究部

3 季度行业盈利能力环比下降

从调价周期到毛利估算

根据我们的统计，以建筑类长材产品为主的钢企因为下游客户较为分散且主要走贸易商渠道，因此大部分会根据市场行情随时调整出厂价格，导致调价频繁。而板材产品占比较大的重点大型企业的主要产品出厂价格调价周期较长，与板材下游客户为制造业大型企业以及直销的模式密切相关。因此，此类企业销售价格具有一定滞后性的特点使得他们的季度业绩同样会出现滞后效应。

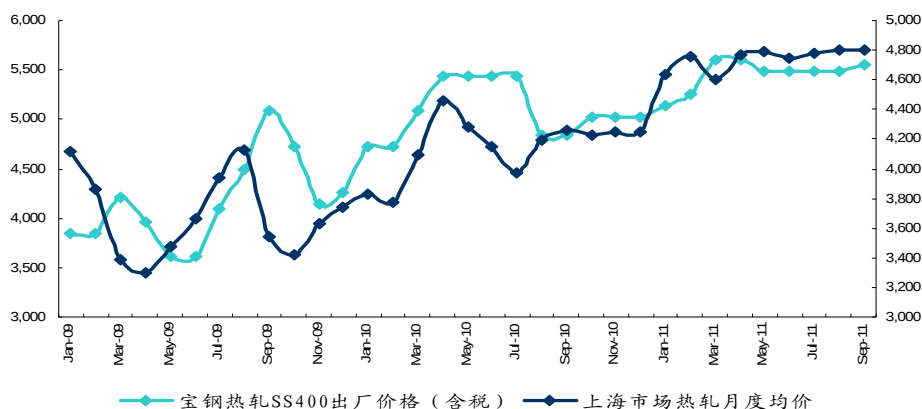
因此，要想较为精确地模拟不同类型公司的盈利能力变化需要依据市场价格和出厂价作为销售均价分别估算长材类公司和板材类公司的毛利变化。

表 5：板材类公司调价周期较长，长材类公司则较短

调价频率	钢铁行业上市公司				
月度调价	宝钢股份	鞍钢股份	武钢股份	太钢不锈	本钢板材
半月调价	华菱湘钢	华菱涟钢			
旬度调价	三钢闽光	沙钢股份	杭钢股份	马钢股份	攀钢钒钛
	凌钢股份	八一钢铁	韶钢松山	南钢股份	新钢股份
随市调整	新兴铸管	包钢股份	莱钢股份	安阳钢铁	重庆钢铁
	柳钢股份	河北钢铁			

资料来源：Bloomberg, Mysteel, Wind, 长江证券研究部

图 3：宝钢产品出厂价格调整大约滞后市场价一个月



资料来源：Bloomberg, 钢之家, 长江证券研究部

市价估算毛利：长材环比基本持平

在考虑 1 个月原材料库存周转的情况下，受 6 月矿石价格的下跌和 8 月钢材价格的上涨，我们估算 7、8 月的毛利水平环比持续改善，而 9 月钢价的高位下跌导致单月毛利下降幅度较大，其中热轧和中厚板毛利由盈转亏。

综合从季度环比来看，线材和热轧的估算毛利 3 季度仍有所改善，螺纹钢略有下降，冷轧和

中厚板毛利则有所恶化。

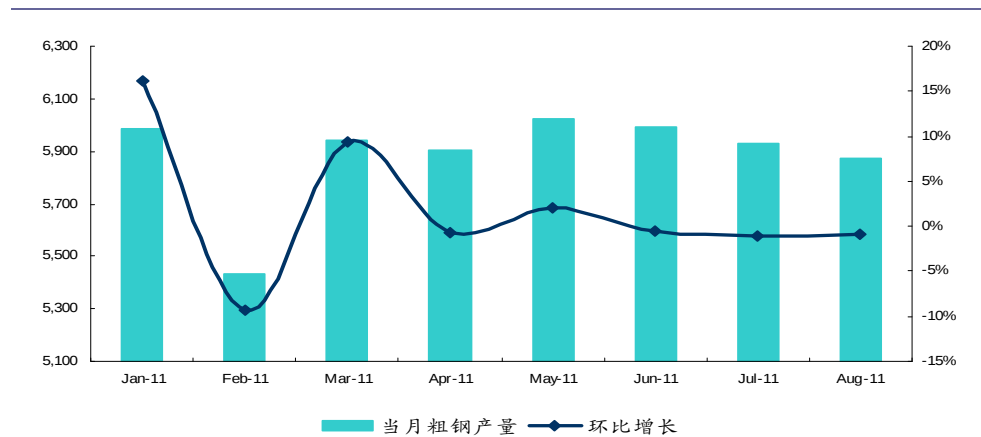
表 6: 3 季度线材、热轧估算毛利环比仍有所改善, 其余品种则有所下降

考虑库存周转 毛利估算	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	2 季度	3 季度	季度环比 增减
螺纹钢	279	290	288	348	381	68	286	269	-16
线材	181	189	180	339	476	201	183	343	160
热轧	141	68	61	203	206	-85	88	111	23
冷轧	-80	-167	-237	-202	-158	-303	-164	-219	-55
中厚板	196	173	154	197	183	-34	174	118	-56

资料来源: Bloomberg, Mysteel, Wind, 长江证券研究部

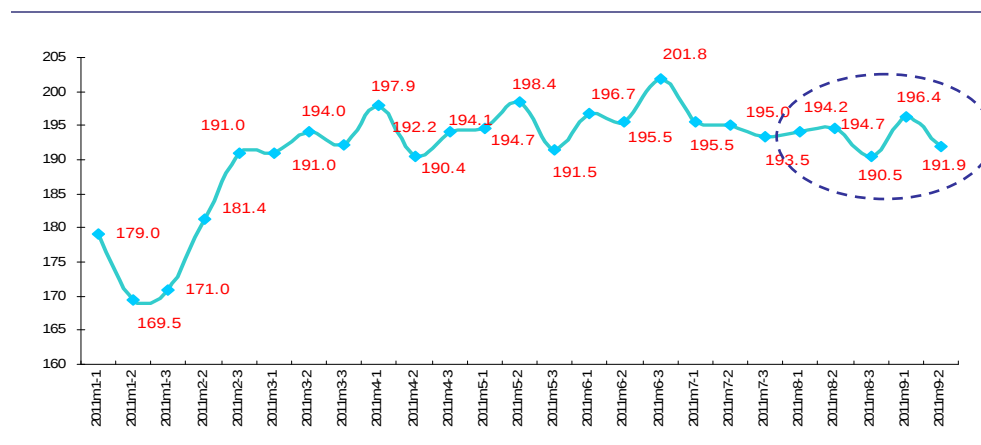
3 季度 7、8 月全国粗钢产量小幅下降。不过虽然 9 月钢价出现大幅下跌, 但钢厂减产并不明显, 结合中钢协预估的全国旬度粗钢日均产量来看, 9 月全国粗钢产量环比 8 月基本持平的可能性比较大。据此估计, 3 季度全国产量环比 2 季度可能仅仅出现小幅下滑。

图 4: 7、8 月全国粗钢产量小幅下降



资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 5: 预计 9 月份全国粗钢产量环比 8 月基本持平



资料来源: Wind, 长江证券研究部

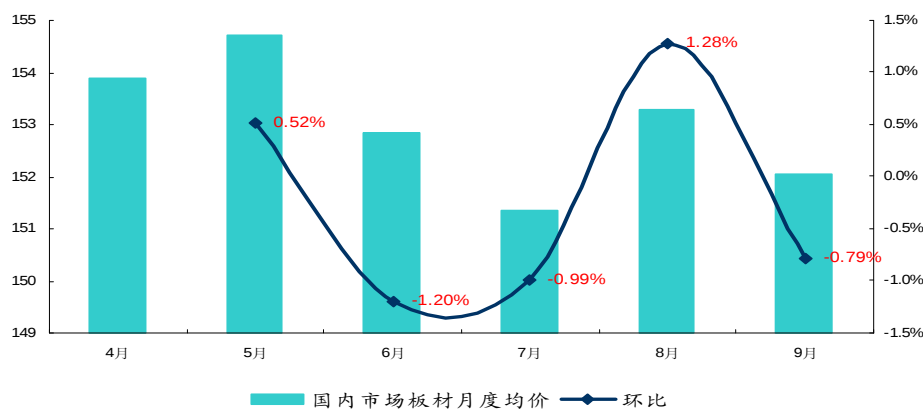
综合各月产量和品种毛利的变化来看, 3 季度长材类钢企的毛利环比持平的概率较大, 值得注意的是线材占比较高的企业相对有一定优势。

出厂价估算毛利：板材环比有所下滑

因为板材类企业主要产品的出厂价主要参考前期市场价格变化而定，一般来说，其销售价会滞后市场价一个月左右。在国内市场板材均价 6、7 月小幅下跌，8 月有所恢复的情况下，预计国内大部分板材类企业出厂价 7 月环比下跌、8 月基本持平、9 月有所上升。

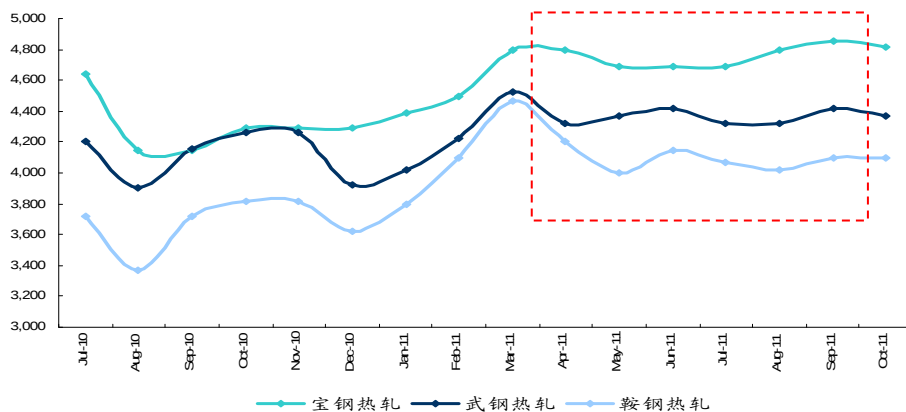
分品种来看，3 季度三大钢厂热轧季度均价环比基本持平，而冷轧虽然恢复但程度有限。

图 6：国内市场板材均价 6、7 月小幅下跌，8 月有所恢复



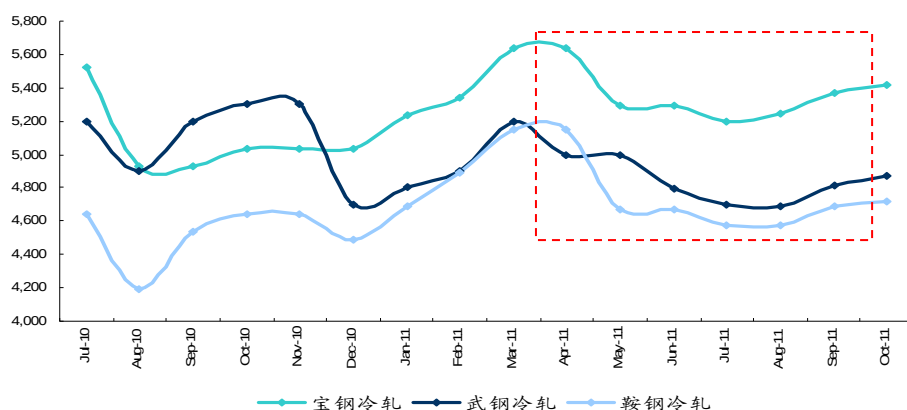
资料来源：钢之家，长江证券研究部

图 7：3 季度三大钢厂热轧出厂价环比基本持平



资料来源：钢之家，长江证券研究部

图 8：3 季度三大钢厂冷轧出厂价恢复程度有限

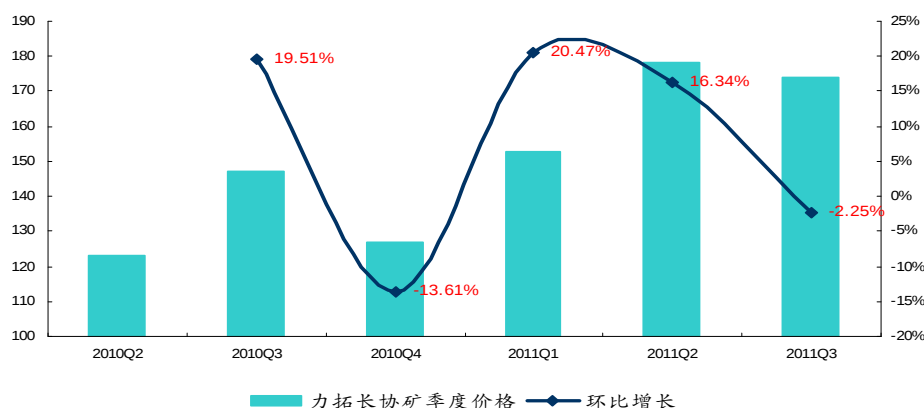


资料来源：钢之家，长江证券研究部

同时，重点大中型企业的长协矿配比较高，考虑 1 个月的原材料库存周转，**2 季度涨幅较大的长协矿使得板材料公司 3 季度的成本压力较大**，受此影响最突出的莫过于长协矿配比达 100% 的宝钢股份。

销售价格恢复滞后叠加库存转带来的成本压力，以宝钢股份、武钢股份和鞍钢股份为代表的板材类企业 3 季度业绩出现环比下滑的可能性较大。

图 9：2 季度长协矿价格环比上升幅度较大



资料来源：Mysteel，长江证券研究部

表 7：高价长协矿库存使得宝钢 3 季度经营业绩环比有所下滑

宝钢 2011 年利润估算	2011 年 1 季度				2 季度		3 季度		4 季度	
	Jan-11	Feb-11	Mar-11	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11
产量	213	202	220	211	226	217	220	220	215	220
营业收入		539.40			570.49		190.73	191.83	189.62	195.13
营业成本		479.09			524.39		176.24	176.24	171.40	175.74
吨钢收入		8,895			8,720		8,670	8,720	8,820	8,870
吨钢成本		7,900			8,015		8,011	8,011	7,972	7,988
净利润		30.70			20.09		1.42	2.52	5.45	6.32
吨钢毛利		995			705		659	709	848	882

吨钢净利		506			307		187	237	376	410
吨钢费用		488			398		472	472	472	472
价格增加							-50	50	100	50
长协矿占比	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
长协矿上涨幅度	6.7%	6.7%	6.7%	16.3%	16.3%	16.3%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
长协价格（美金）	153	153	153	178	178	178	174	174	174	174
长协价格变动带动成本增加				0	0	272	0	0	-39	0
BDI 均值	1,402	1,181	1,493	1,343	1,346	1,433	1,366	1,387	1,700	1,800
二级冶金焦价格均值	2,031	2,130	2,094	2,003	2,031	2,020	2,020	2,020	2,060	2,060
成本增加	2	41	40	-14	-36	233	-4	0	-39	16
估算吨钢净利		506			307		65	115	253	287
估算净利润		30.70			20.09		1.42	2.52	5.45	6.32
总股本	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12	175.12
相应时期对应 EPS		0.18			0.11		0.01	0.01	0.03	0.04
累计 EPS		0.18			0.29		0.30	0.31	0.34	0.38

资料来源：Bloomberg，钢之家，公司资料，长江证券研究部

表 8：7、8 月价格变化无法覆盖成本波动使得武钢股份 3 季度业绩环比略有下滑

武钢 2011 年盈利预测	2011 年 1 季度				2 季度			3 季度		4 季度
	Jan-11	Feb-11	Mar-11	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11
产量	143	131	132	168	178	172	175	175	170	175
营业收入		209.88			298.34		98.81	98.81	97.68	101.78
营业成本		192.05			276.81		92.33	92.51	90.93	94.53
吨钢收入		5,174			5,746		5,646	5,646	5,746	5,816
吨钢成本		4,734			5,331		5,276	5,286	5,349	5,402
吨钢毛利		440			415		370	360	397	414
净利润		6.08			6.18		1.30	1.13	1.73	2.08
吨钢净利		150			119		74	64	102	119
吨钢费用	290	290	290	296	296	296	300	300	300	300
价格增加				-160	30	80	-100	0	100	70
长协矿占比	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
长协矿上涨幅度	6.7%	6.7%	6.7%	16.3%	16.3%	16.3%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
长协价格（美金）	153	153	153	178	178	178	174	174	174	174
长协价格变动带动成本增加							0	0	-24	0
河北唐山现货矿均价	1421	1507	1376	1448	1422	1359	1371	1473	1520	1520
现货矿月度环比涨幅	2.26%	6.06%	-8.70%	5.29%	-1.80%	-4.45%	0.91%	7.44%	3.16%	0.00%
BDI 均值	1,402	1,181	1,493	1,343	1,352	1,433	1,366	1,387	1,700	1,800
二级冶金焦价格均值	2,031	2,130	2,094	2,005	2,031	2,020	2,020	2,020	2,060	2,060
成本增加							-55	10	63	53
估算吨钢净利		150			119		74	64	102	119
主营估算净利润		6.08			6.18		1.30	1.13	1.73	2.08
总股本	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94
相应时期对应 EPS		0.06			0.06		0.01	0.01	0.02	0.02
累计 EPS		0.06			0.12		0.13	0.15	0.16	0.18

资料来源：Bloomberg，钢之家，公司资料，长江证券研究部

表 9：出厂价下调和成本上升导致鞍钢股份 3 季度经营业绩环比下滑

鞍钢股份 2011 年盈利预测	2011 年 1 季度			2 季度			3 季度			4 季度
	Jan-11	Feb-11	Mar-11	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11
产量	178	155	172	163	175	176	179	180	180	185
营业收入		225.95			237.39		81.54	81.03	82.47	85.13
营业成本		209.20			218.03		75.96	79.47	79.30	81.79
吨钢收入		4,481			4,622		4,552	4,502	4,582	4,602
吨钢成本		4,149			4,245		4,240	4,415	4,405	4,421
吨钢毛利		332			377		311	87	176	180
净利润		0.71			1.49		-0.69	-4.74	-3.13	-3.14
综合毛利率		7.41%			8.16%		6.84%	1.93%	3.85%	3.92%
吨钢净利		14			29		-39	-263	-174	-170
吨钢费用		318			348		350	350	350	350
价格增加				-200	-200	150	-70	-50	80	20
青岛港矿石价格定价基准				1,185				1,330		
青岛港到港价格半年度涨幅				2.52%				12.29%		
河北唐山现货矿均价	1421	1507	1376	1448	1422	1359	1371	1473	1520	1520
现货矿月度环比涨幅	2.26%	6.06%	-8.70%	5.26%	-1.77%	-4.45%	0.91%	7.41%	3.19%	0.00%
长协矿占比	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
长协价格（美金）	153	153	153	178	178	178	174	174	174	174
长协矿上涨幅度	6.7%	6.7%	6.7%	16.3%	16.3%	16.3%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
长协价格变动带动成本增加							0	0	-24	0
BDI 均值	1,402	1,181	1,493	1,343	1,352	1,433	1,366	1,387	1,500	1,500
二级冶金焦价格均值	2,031	2,130	2,094	2,005	2,031	2,020	2,020	2,020	2,060	2,060
成本变动							-5	175	-10	16
总股本	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35	72.35
相应时期对应 EPS		0.01			0.02		-0.01	-0.07	-0.04	-0.04
累计 EPS		0.01			0.03		0.02	-0.04	-0.09	-0.13

资料来源：Bloomberg，Wind，CEIC，钢之家，中联钢，公司资料，长江证券研究部

综合来看，品种毛利虽有所分化，但 3 季度整体疲软的钢价和依然较重的成本压力使得行业盈利能力环比有所下降。

业绩虽下滑理论上幅度应不大，警惕 4 季度风险释放

根据以上分析，我们预计 3 季度行业业绩将普遍出现环比下降。考虑到钢价从 9 月才开始下跌，理论上分析 3 季度业绩降幅有限。

不过，不断创出新低的期现价差说明市场对未来需求的预期在进一步恶化，现货钢价在 4 季度高位急速下跌的风险骤增，导致 4 季度业绩出现大幅下降是大概率事件。受此影响，各大钢铁公司是否会根据预期调整 3 季报最终情况，需要关注。

图 10: 期货价格带动现货价格开始下跌


资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究部

图 11: 持续倒挂的期限价差不断创出历史新高


资料来源: Wind, 长江证券研究部

在投资标的的选择上，建议选取具备一定题材、前期跌幅较大且估值处于较低水平的公司。建议关注具备业绩保障的新兴铸管、八一钢铁；具备注入预期的南钢股份；低估值的河北钢铁；估值较低且业绩底部改善华菱钢铁。

表 10: 行业内主要重点公司 3 季度盈利预测

公司代码	公司简称	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3E
600019	宝钢股份	0.15	0.13	0.18	0.11	0.04
600231	凌钢股份	0.23	0.17	0.09	0.24	0.20
000778	新兴铸管	0.17	0.17	0.20	0.22	0.18
000629	攀钢钒钛	0.02	0.06	0.02	0.01	0.01
600581	八一钢铁	0.20	0.05	0.22	0.29	0.30
600516	方大炭素	0.10	0.10	0.13	0.17	0.18
000709	河北钢铁	0.05	0.06	0.06	0.06	0.03
000898	鞍钢股份	-0.02	-0.07	0.01	0.02	-0.09
600005	武钢股份	0.04	0.06	0.08	0.06	0.04
600282	南钢股份	0.01	0.21	0.07	0.08	0.07
000708	大冶特钢	0.27	0.33	0.36	0.35	0.30

000932	华菱钢铁	-0.38	-0.44	-0.07	-0.01	-0.01
600782	新钢股份	0.02	0.05	0.10	0.06	0.05
000717	韶钢松山	-0.10	0.05	0.02	0.02	0.01
600117	西宁特钢	0.08	0.14	0.14	0.17	0.12
601003	柳钢股份	0.04	0.06	0.04	0.05	-0.02
000825	太钢不锈	0.03	0.07	0.08	0.07	0.07
000761	本钢板材	0.05	0.02	0.10	0.09	0.06
600307	酒钢宏兴	0.21	0.05	0.09	0.04	0.04
002318	久立特材	0.08	0.09	0.10	0.19	0.17
002110	三钢闽光	0.01	0.06	0.11	0.18	0.09
600126	杭钢股份	0.04	0.18	0.15	0.11	0.08
600808	马钢股份	0.00	0.01	0.01	0.03	0.02

资料来源：Wind，长江证券研究部

分析师介绍

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士、经济学学士毕业，从事钢铁行业研究。

王鹤涛，复旦大学经济学硕士，南开大学经济学学士毕业，从事钢铁行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。