钢铁行业跟踪周报

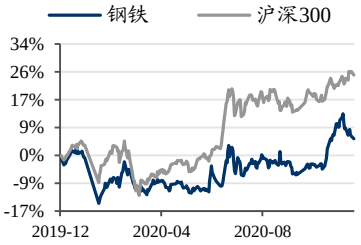
钢价涨幅仍能覆盖成本，五大品种毛利均值超过 800 元/吨

增持（维持）

2020 年 12 月 19 日

证券分析师 杨件
执业证号：S0600520050001
13166018765
yangjian@dwzq.com.cn

行业走势



行情回顾：本周申万钢铁上涨 2.1%，领先上证综指 0.6%。涨幅居前的个股为永兴材料（35.1%）、ST 抚钢（16.7%）、河钢资源（14.4%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比 6.8%、6.0%、10.6%、1.7%；螺纹、热轧盘面利润环比分别 34.0%、25.1%。

行业跟踪：本周钢材社会库存 846 万吨，环比降 4.3%；其中长材库存 451 万吨，环比降 5.6%；板材库存 395 万吨，环比降 2.9%。本周全国 237 家钢贸商出货量 24.33 万吨，环比增 19.2%；本周上海终端线螺走货量 2.9 万吨，环比降 3.7%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 84.5%，环比增 0.2pct；钢厂螺纹钢产线开工率为 69.5%，环比降 0.3pct。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 621、913、1246、647 元/吨，环比分别 2.2%、87.1%、84.7%、117.1%。

本周观点

- **钢价涨幅亦然能覆盖成本，利润加速扩张，五大品种吨毛利均值达到 860 元，其中冷轧超过 1200 元。**12 月份以来，国内制造业延续回升叠加海外需求恢复，推动黑色系产品价格暴涨。供需偏紧的铁矿石、需求最强的冷轧及其深加工产品涨价幅度最大，其他如热轧、螺纹、中厚板等产品虽然涨幅低于铁矿，但从绝对涨幅看，仍基本覆盖成本上升，故我们跟踪的毛利情况，除了螺纹维持在 500-600 元/吨震荡外，热轧、中厚板亦从前期的 200-300 元/吨快速回升至 700-900 元/吨。冷轧盈利的绝对值和环比趋势依然最好，目前已经超过 1200 元/吨，较 2017 年高点仅差 10%左右。

- **短期供需依然良好，社会库存预计在 1 月初同比降为负值。**跟踪的产业链高频数据好于预期，销量数据环比高位，季节性表现好于往年。 社会库存进入 12 月中旬依然在去化，反应供需亦然良好。按照目前的节奏，我们预计钢材社会库存在 1 月初将出现同比为负的情况。年初以来的高库存去化完毕后，钢价将迎来进一步上涨动力。

- **钢铁业绩改善趋势确定。**维持四季度钢铁公司业绩同、环比改善的判断；维持 2020 年中提出的钢铁业绩同、环比连续 5-6 个季度改善的判断。

- **投资建议：继续基于制造业复苏逻辑看好钢铁板块，首推板材和特钢。**1）估值历史低位，叠加制造业复苏、海外经济回升，板材企业基本面中期确定性改善；2）标的：首推宝钢股份（汽车板龙头）、华菱钢铁（中厚板龙头）、中信特钢（制造业用轴承钢龙头），关注新钢股份、鞍钢股份、河钢资源（铁矿石龙头）、方大特钢（高弹性长材）。

风险提示：地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

相关研究

1、《钢铁行业跟踪周报：海外需求恢复拉动黑色暴涨，板材盈利继续扩张》2020-12-13
2、《钢铁行业跟踪周报：冷轧毛利逼近 900 元/吨，板材涨价仍能覆盖成本上升》2020-12-07
3、《钢铁行业跟踪周报：淡季板材继续涨价，冷轧吨毛利接近 800 元》2020-11-29

表 1：行业要闻及动态跟踪

要闻	大商所调整铁矿石期货相关合约手续费标准；国家发展改革委：将研究促进新能源汽车健康有序发展政策措施。
公告	马钢股份公司关于聘任高级管理人员的公告；韶钢松山:关于公司董事长辞职的公告；首钢股份:关于发行股份购买资产事项获得北京市国资委批复的公告;韶钢松山:关于聘任谢志雄先生为公司总裁的公告。

资料来源：大商所，mysteel，choice，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 2.1%，领先上证综指 0.6%。涨幅居前的个股为永兴材料（35.1%）、ST 抚钢（16.7%）、河钢资源（14.4%）；跌幅居前的个股为沙钢股份（-7.0%）、西宁特钢（-4.5%）、宏达矿业（-4.0%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 8.5%、1.5 %、0.6%、0.8%、2.1%、-0.6%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.3、1.7、3.3、3.8 倍。

本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4316 元/吨、4609 元/吨、1074 元/吨、2661 元/吨，周环比分别为 6.8%、6.0%、10.6%、1.7%；螺纹、热轧盘面利润分别为 641、734 元/吨，环比分别 34.0%、25.1%。

表 2：股票与商品期货周涨幅（截至 2020 年 12 月 18 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2271	周	2.1%
	钢铁/A 股	0.67	周	0.6%
	申万钢铁 PE	14.75	周	2.1%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.94	周	0.7%
	申万钢铁 PB	1.00	周	2.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.66	周	0.7%
期货	螺纹主力合约	4316	日，元/吨	6.8%
	热卷主力合约	4609	日，元/吨	6.0%
	铁矿主力合约	1074	日，元/吨	10.6%
	焦炭主力合约	2661	日，元/吨	1.7%
	卷螺差（期货）	-420	日，元/吨	-2.3%
	螺矿比（期货）	4	日，元/吨	-3.4%
	螺纹升贴水	46	日，元/吨	-157.5%
	热轧升贴水	-81	日，元/吨	-59.9%
	螺纹盘面利润	641	日，元/吨	34.0%
	热轧盘面利润	734	日，元/吨	25.1%

数据来源：wind，东吴证券研究所

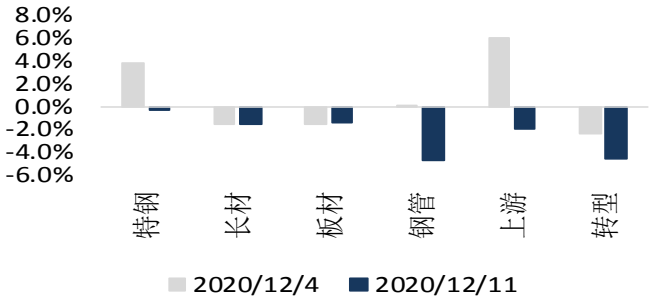
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 1：钢铁板块指数



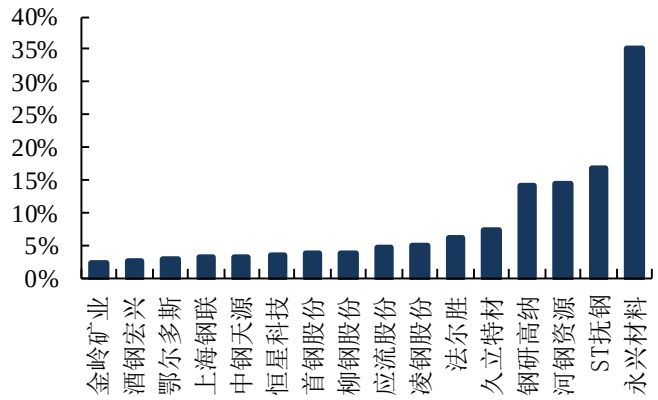
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：钢铁子版块周涨幅



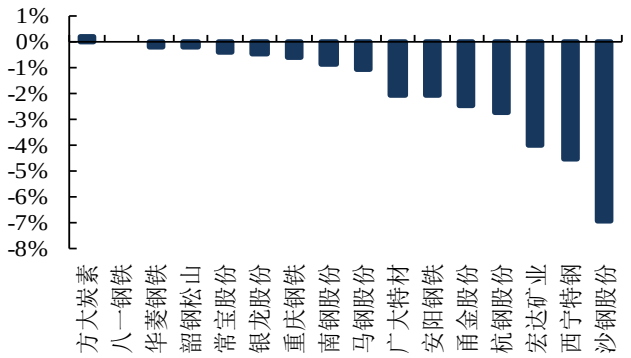
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：周涨幅前 1/3（截至 2020 年 12 月 18 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：周跌幅前 1/3（截至 2020 年 12 月 18 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 5：期货连续合约周涨幅

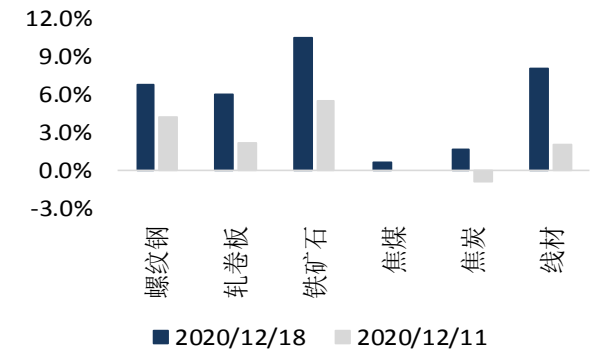


图 6：螺纹钢期现货价差（元/吨）

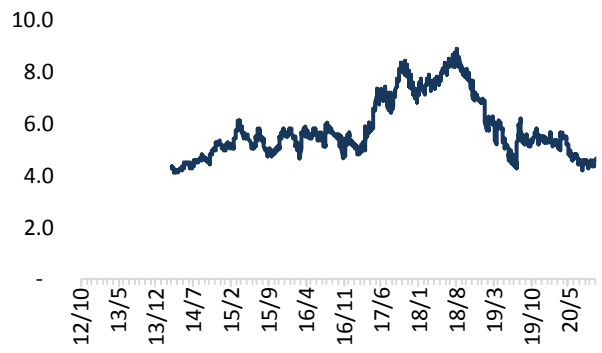


请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：期货螺矿比



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：螺纹期货盘面利润（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 基本面跟踪

本周钢材社会库存 846 万吨，环比降 4.3%；其中长材库存 451 万吨，环比降 5.6%；板材库存 395 万吨，环比降 2.9%。十二月上旬钢厂库存均值 1268 万吨，环比降 1.3%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 84.5%，环比增 0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 69.5%，环比降 0.3pct。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2589 万吨，环比降 8.4%；北方 6 港到港量 1189.8 万吨，环比增 6.4%。本周铁矿石港口库存 12404 万吨，环比增 1.6%。本周全国 237 家钢贸商出货量 24.33 万吨，环比增 19.2%；本周上海终端线螺走货量 2.9 万吨，环比降 3.7%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 3730 元/吨，环比增 3.6%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 4207 元/吨，环比增 2.4%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4587 元/吨，环比增 10.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5592 元/吨，环比增 13.3%；中板 20mm（全国均价）为 4340 元/吨，环比增 9.1%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1055 美元/吨，环比增 20.2%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1112 元/吨，环比增 13.0%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2250 元/吨，环比增 4.7%；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1350 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 707.5 元/吨，环比增 1.65%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2600 元/吨，环比增 0.8%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 621、913、1246、647 元/吨，环比分别 2.2%、87.1%、84.7%、117.1%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

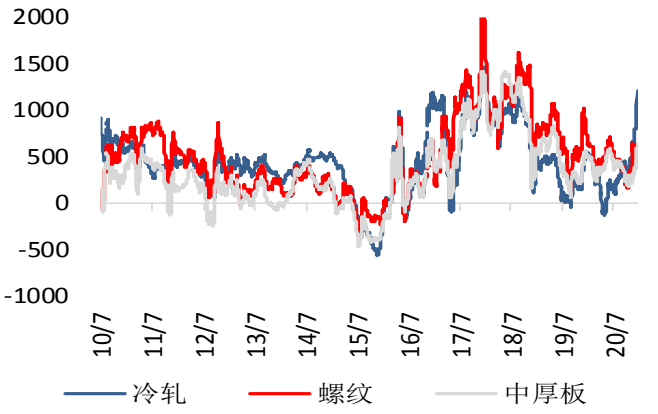
表 3：高频数据跟踪（截至 2020 年 12 月 18 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	79.1%	周，%	-1.6pct
	螺纹吨毛利	621	日，元/吨	2.2%
	热轧毛利	913	日，元/吨	87.1%
	冷轧毛利	1246	日，元/吨	84.7%
	中厚板毛利	647	日，元/吨	117.1%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3730	日，元/吨	3.6%
	螺纹 HRB400（全国均价)	4207	日，元/吨	2.4%
	热轧 3.0mm（全国均价）	4587	日，元/吨	10.6%
	冷轧 1.0mm（全国均价）	5592	日，元/吨	13.3%
	中板 20mm（全国均价）	4340	日，元/吨	9.1%
原料价格	进口矿（61.5%PB 粉）	1055	日，美元/吨	20.2%
	国产矿（66%唐山精粉）	1112	日，元/吨	13.0%
	焦炭（唐山二级冶金焦）	2250	日，元/吨	4.7%
	动力煤（秦港 Q5500）	707.5	日，元/吨	1.65%
	废钢（6-8mm:张家港）	2600	日，元/吨	0.8%
库存	钢材社会库存	846	周，万吨	-4.3%
	其中，长材	451	周，万吨	-5.6%
	其中，板材	395	周，万吨	-2.9%
	钢厂库存	1268	旬，万吨	-1.3%
供给	螺纹钢产线开工率	69.5%	周，%	-0.3pct
	大中型钢厂产量（钢协）	220	旬，万吨	2.6%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	84.5%	周，%	0.2pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	24.33	日，万吨	19.2%
	上海终端线螺走货量	2.9	日，万吨	-3.7%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格（量）	428	月，元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	418	月，万吨	-
电炉	电弧炉开工率	67.2%	周，%	1.2pct
	电炉利润	-314	日，元/吨	-5.0%
铁矿石	铁矿石港口库存	12404	周，万吨	1.6%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	周，天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2589	周，万吨	-8.4%
	北方 6 港铁矿石到港量	1118	周，万吨	6.4%

	国内矿山开工率	67%	双周，万吨	0.5pct
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1737	周，万吨	-1.2%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	724	周，万吨	-0.4%
	独立焦化厂开工率	80%	周，万吨	0pct
	动力煤库存-港口	1674	周，万吨	-2%
其他	BDI	1211	日，点	14

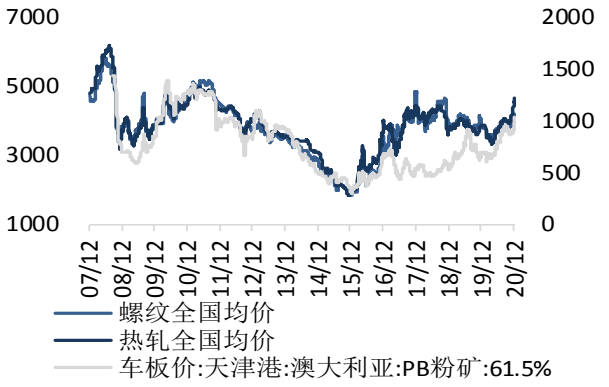
数据来源：mysteel，统计局，海关，东吴证券研究所

图 9：成本滞后一月毛利（元/吨）



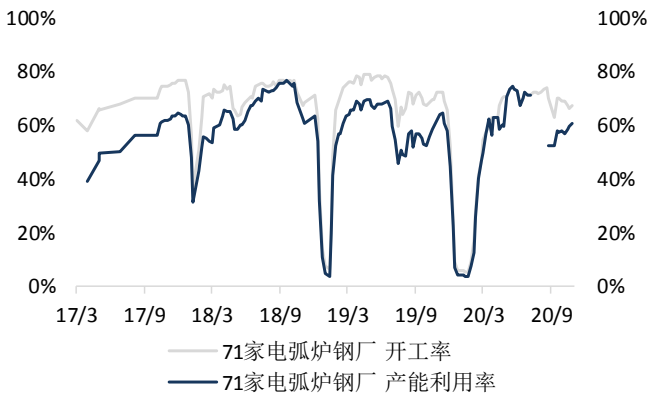
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：现货价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：电炉开工率



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

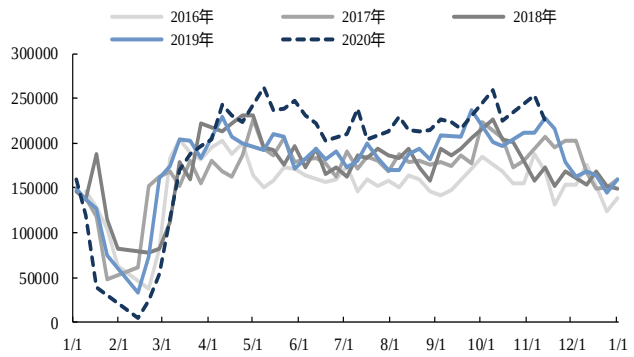
图 12：全国高炉产能利用率



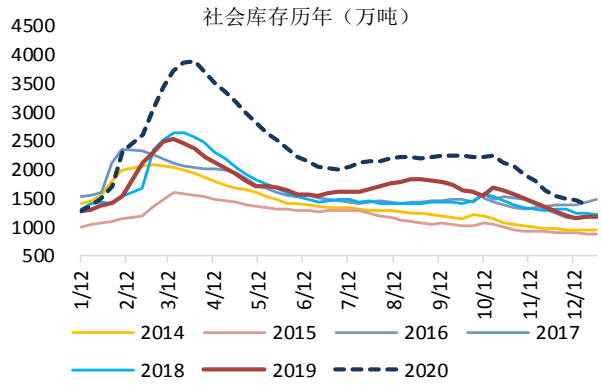
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 13：237 家钢贸商日均出货量（吨）

图 14：钢材总库存（万吨）

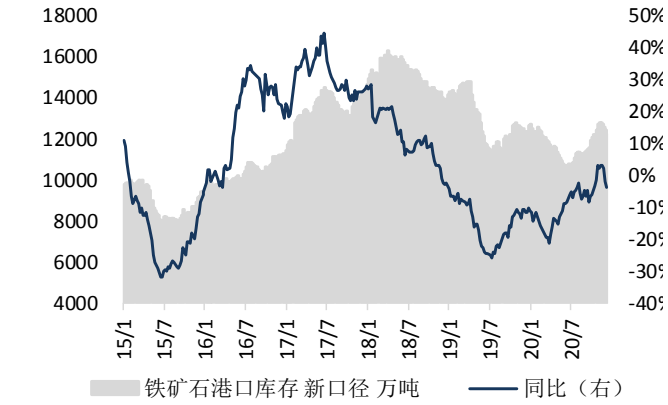


数据来源：mysteel，东吴证券研究所



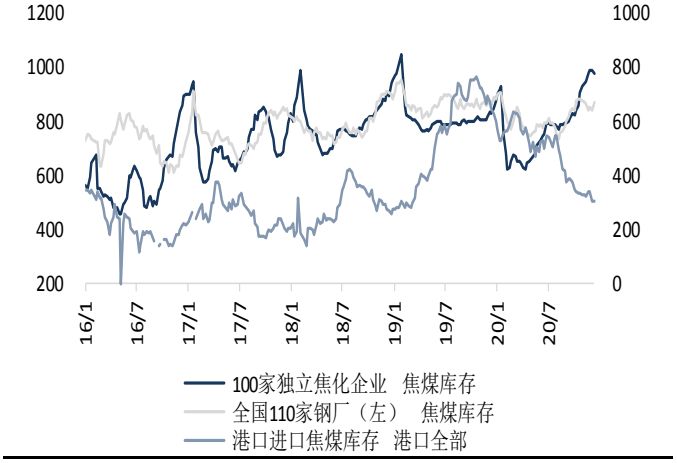
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 15：铁矿石港口库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 16：焦煤库存（万吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

3. 行业动态

表 4：行业动态一览

事件	具体内容
中央经济工作会议在北京举行，习近平李克强作重要讲话	中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。习近平在会上发表重要讲话，总结 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。
大商所调整铁矿石期货相关合约手续费标准	经研究决定，自 2020 年 12 月 22 日交易时（即 12 月 21 日夜盘交易小节时）起，铁矿石期货交易手续费标准调整为成交金额的万分之 1。其中，铁矿石期货 2101 合约、2105

	合约和 2109 合约的日内交易手续费标准调整为成交金额的万分之 4。
福建大东海精品钢铁项目高炉施工总承包工程签约	从中冶集团获悉，12 月 16 日，中国二十二冶签约福建大东海实业集团有限公司精品钢铁项目 2×1260 立高炉施工总承包工程。此项工程位于福建省福州市长乐区松下镇福建大东海实业集团有限公司院内，工程内容为高炉工程，包含以下系统：槽上供料系统、槽下及上料系统、炉顶系统、粗煤气系统、炉体系统、出铁场系统、水渣系统、热风炉系统、铸铁系统、煤气干法除尘系统、BPRT 鼓风机站系统、循环水泵站、空压站系统、消防系统、通风除尘系统及配套的土建等，工期总日历天数为 365 天。
新加坡交易所拟采纳上海钢联价格指数设计螺纹钢衍生品合约	上海钢联电子商务股份有限公司（以下简称“上海钢联“）发布的 Mysteel 上海螺纹钢美元价格指数将被新加坡交易所（以下简称“新交所”）采纳以用来设计衍生品合约，该合约计划于明年一季度推出，这是上海钢联与新交所首次达成的价格指数合作项目，同时也是上海钢联迈向国际化的重要里程碑。
中冶京诚携手河钢打造我国首个钢铁全流程数字化工厂	中冶京诚工程技术有限公司承建的河钢集团唐钢新区三维数字化工厂项目，是国内钢铁行业第一个覆盖料场、炼铁、炼钢、轧钢全流程业务的数字化工厂项目。项目不仅承载了河钢集团唐钢新区实现打造数字化、智能化工厂的重要任务，而且对我国整体推进钢铁工业数字化、智能化进程具有开创性的意义。
国家发展改革委：将研究促进新能源汽车健康有序发展政策措施	综合媒体报道，国家发展改革委政策研究室副主任兼发改委新闻发言人孟玮 12 月 16 日在例行新闻发布会上表示，发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固我国新能源汽车产业基础，增强发展优势，严格执行《汽车产业投资管理规定》，会同有关部门研究加强汽车产业管理、促进新能源汽车健康有序发展的政策措施，为“十四五”汽车产业高质量发展创造良好的条件。
昆钢环保搬迁转型升级项目烧结机工程开工	从中冶集团获悉，12 月 15 日上午 10 点 18 分，由中冶北方总承包建设的宝武集团昆明钢铁股份有限公司（以下简称“昆钢”）搬迁转型升级项目 450 平方米烧结工程正式开工。昆钢环保搬迁转型升级项目位于昆明市安宁市朝草铺新区，是云南省调整钢铁产业布局重点项目，由中冶北方总承包建设的 450 平方米烧结机工程是项目的重要组成部分，建成后预计年产冷烧结矿 454.12 万吨，设计采用了中冶北方自主研发的厚料层烧结技术、多功能高效环冷机、立式环保筛、烧结智能专家系统等多项节能减排新技术，满足企业环保改造需求，将助力昆钢打造全国最具竞争力的精品型钢生产研发基地及产业链延伸和深加工基地。

数据来源：大商所，发改委，mysteel，东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 5：上市公司公告汇总

事件	具体内容

马钢股份公司关于聘任高级管理人员的公告	马鞍山钢铁股份有限公司第九届董事会第三十九次会议于 2020 年 12 月 18 日聘任张文洋先生为公司总经理，聘任章茂晗先生为副总经理，任期自董事会聘任之日起，至公司股东大会选举产生新一届董事会止。
韶钢松山:关于公司董事长辞职的公告	2020 年 12 月 18 日，广东韶钢松山股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）董事、董事长李世平先生因工作原因，向董事会递交了辞去公司董事、董事长及董事会专门委员会相关职务的辞呈。李世平先生离任未导致公司董事会成员低于法定最低人数，根据《公司法》及本公司章程等有关规定，李世平先生的辞职报告自送达本公司董事会之日起生效，李世平先生将不再担任公司法定代表人、董事长、董事以及相关董事会专门委员会职务。根据《公司法》及本公司章程等有关规定，全体董事一致同意在选举新的董事长之前，由公司副董事长解旗先生代为履行法定代表人、董事长职责，直至公司选举产生新的董事长（法定代表人）为止。公司独立董事已就公司董事、董事长李世平先生辞职事项发表了独立意见。
ST 抚钢关于对外投资设立全资子公司的公告	为拓展产品销售渠道，提升市场开发能力及技术服务能力，实现战略发展目标，抚顺特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 18 日召开第七届董事会第十次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，公司拟使用自有资金 1,000 万元，在浙江省宁波市设立宁波北仑抚钢模具技术有限公司（以下简称“北仑公司”，具体名称以市场监督管理部门核准为准），经营范围：销售模具钢、工具钢、高速钢及各种特殊钢（涉及许可经营的凭许可证经营），金属材料加工，特殊钢技术支持与服务。本次投资符合公司的战略规划和业务发展需要。
首钢股份:关于发行股份购买资产事项获得北京市国资委批复的公告	2020 年 11 月 30 日，北京首钢股份有限公司（以下简称“公司”）七届六次董事会审议通过了《北京首钢股份有限公司关于<北京首钢股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案，并于 2020 年 12 月 1 日发布了《北京首钢股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及相关公告。 2020 年 12 月 17 日，北京市人民政府国有资产监督管理委员会下发了《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意北京京投投资控股有限公司与北京首钢股份有限公司资产重组的批复》（京国资产权【2020】68 号），原则同意北京京投投资控股有限公司与北京首钢股份有限公司资产重组的方案。
重庆钢铁:关于通过网上竞拍购买新港长龙 72%股权的公告	2019 年 3 月 5 日，重庆钢铁股份有限公司（简称“公司”）第八届董事会第七次会议审议通过了《关于参与网上竞拍购买股权的议案》，同意根据公司业务发展需要，公司以自有资金参与网上竞拍重庆新港长龙物流有限责任公司（简称“新港长龙”）28%股权。新港长龙于 2019 年 5 月 14 日完成工商变更、备案手续。根据新港长龙的公司章程，公司在新港长龙享有对应股权表决权。 2020 年 12 月 17 日，公司第八届董事会第三十次会议审议通过了《关于通过网上竞拍购买新港长龙 72%股权的议案》，同意公司通过网上竞拍购买重庆千诚实业发展有限公司（简称“千诚实业”）、民生轮船股份有限公司（简称“民生轮船”）分别持有的新港长龙 60%、12%股权，并授权公司管理层按相关程序及法律法规签署相关

	协议、文件及办理其他相关具体事宜。 截至本公告日，公司、千诚实业及民生轮船分别持有新港长龙 28%、60%及 12%股权。
永兴材料:关于控股股东及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1%的公告	经中国证券监督管理委员会《关于核准永兴特种材料科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2020〕523 号）核准，永兴特种材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 9 日公开发行了 700 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，按面值发行，发行总额为人民币 7 亿元。经深圳证券交易所“深证上[2020]584 号”文同意，公司 7 亿元可转换公司债券于 2020 年 7 月 8 日起在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“永兴转债”，债券代码“128110”，转股期限自发行结束之日 2020 年 6 月 15 日起满六个月后的第一个交易日（2020 年 12 月 15 日）起，至可转债到期日（2026 年 6 月 8 日）止。截至 2020 年 12 月 15 日，“永兴转债”转股数量为 13,240,958 股，总股本由 365,030,000 股增加至 378,270,958 股，导致公司控股股东高兴江先生及其一致行动人永兴达控股集团有限公司（以下简称“永兴达”）合计持股比例由 43.53%被动稀释至 42.00%，变动幅度超过 1%。
韶钢松山:关于聘任谢志雄先生为公司总裁的公告	广东韶钢松山股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2020 年 12 月 16 日召开第八届董事会 2020 年第八次临时会议，审议通过了公司《关于聘任谢志雄先生为公司总裁的议案》，具体情况如下：公司因经营管理需要，经公司董事长李世平先生提名、公司董事会提名委员会审核，公司董事会决定聘任谢志雄先生为公司总裁，同时，谢志雄先生不再担任公司高级副总裁一职，其总裁的任期自董事会审议通过之日起与公司第八届董事会相同。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE14.75 倍，PB1.00 倍，相对 PE0.94 倍，相对 PB0.66 倍；板块估值有所提升，但仍处于历史低位。

表 6：板块与上市公司估值一览（截至 2020 年 12 月 18 日）

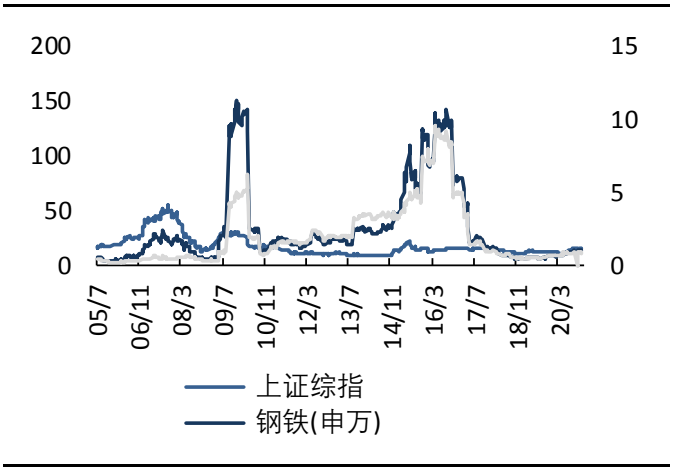
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	15.7	1.51		
	钢铁Ⅱ（申万）	14.75	1.00	0.94	0.66
特钢	中信特钢	18.0	4.1	1.1	2.7
	西宁特钢	235.8	3.2	15.0	2.1

	ST 抚钢	53.6	5.9	3.4	3.9
	久立特材	14.8	2.2	0.9	1.4
	永兴材料	66.9	4.3	4.3	2.8
	钢研高纳	95.5	7.0	6.1	4.7
	应流股份	79.9	3.4	5.1	2.2
	广大特材	28.7	3.1	1.8	2.1
钢管	新兴铸管	9.1	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	6.2	1.3	0.4	0.9
	常宝股份	11.8	1.0	0.8	0.6
上游	河钢资源	26.4	3.0	1.7	2.0
	金岭矿业	23.3	1.8	1.5	1.2
	宏达矿业	34.2	3.6	2.2	2.4
	ST 地矿	-12.6	4.5	-0.8	3.0
	攀钢钒钛	99.2	2.1	6.3	1.4
	鄂尔多斯	11.1	1.1	0.7	0.7
	方大炭素	52.8	1.7	3.4	1.1
	濮耐股份	18.0	1.9	1.1	1.2
长材	韶钢松山	6.4	1.3	0.4	0.8
	三钢闽光	6.1	0.9	0.4	0.6
	凌钢股份	16.6	0.9	1.1	0.6
	酒钢宏兴	31.4	0.9	2.0	0.6
	八一钢铁	32.3	1.3	2.0	0.8
	柳钢股份	6.6	1.2	0.4	0.8
	马钢股份	17.3	0.8	1.1	0.5
	河钢股份	12.6	0.5	0.8	0.3
板材	宝钢股份	12.2	0.8	0.8	0.5
	鞍钢股份	21.7	0.6	1.4	0.4
	首钢股份	17.7	0.7	1.1	0.5
	华菱钢铁	5.3	1.0	0.3	0.6
	新钢股份	5.6	0.7	0.4	0.4
	太钢不锈	15.7	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	36.5	0.6	2.3	0.4
	南钢股份	9.1	0.9	0.6	0.6
	安阳钢铁	-64.2	0.7	-4.1	0.5
	山东钢铁	23.4	0.8	1.5	0.5
	重庆钢铁	23.7	0.7	1.5	0.5
	甬金股份	18.1	2.1	1.1	1.4

转型	上海钢联	68.1	9.9	4.3	6.5
	杭钢股份	20.9	0.9	1.3	0.6
	沙钢股份	40.7	4.8	2.6	3.2
	五矿发展	27.0	1.8	1.7	1.2
	中钢天源	27.6	2.8	1.8	1.9
	*ST 尔胜	-1.9	-51.9	-0.1	-34.4
金属制品	恒星科技	70.9	1.5	4.5	1.0
	银龙股份	25.4	1.9	1.6	1.2

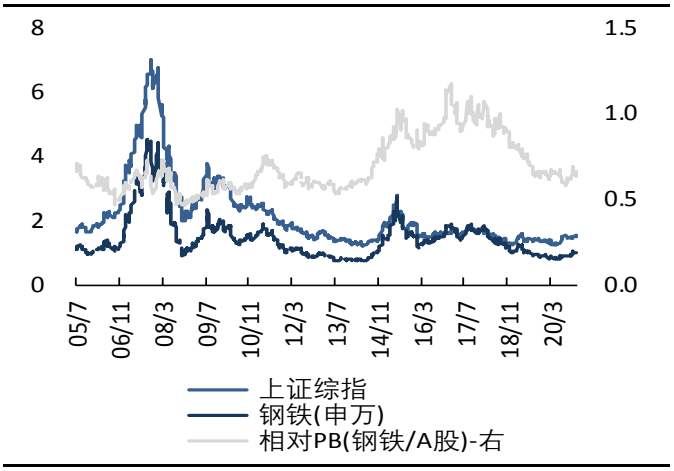
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 17：钢铁板块相对 PE



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 18：钢铁板块相对 PB



数据来源：wind，东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——16 年以来地产新开工及投资数据持续超预期，未来存在均值回归的压力，但地产本轮韧性超预期，短期尚无回落迹象；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn