

钢价持续低迷，钢铁股走强

钢铁行业日报（2012-01-10 第247期）

冯刚勇 分析师
 电话：020-87555888-8804
 eMail: fgy@gf.com.cn
 执业编号：S0260511010009

当日表现及行业观点：钢价持续低迷，钢铁股走强

行业表现：1月10日，钢铁板块上涨3.35%，上证综合指数上涨2.69%，沪深300上涨3.33%，板块走势略强于大盘。个股方面，板块全线上扬，韶钢松山领涨，包钢股份涨幅靠后。

行业观点：随着存款逐渐增加以及政策微调鼓励信贷投向实体经济，2012年总体信贷将比2011年适当放松。中国钢铁产业产能过剩“顽疾”短期无法根治，潜在产能达到8亿吨左右，创历史新高，给钢铁供应市场造成巨大压力。参照宏观经济形势，在需求明显减弱的情况下，中国钢铁产量已经进入低速增长阶段。目前钢铁股处于估值底部，下行空间有限，防御性显现，建议“标配”，逐步买入有区位优势和产品结构优势同时估值水平也低的个股。

广发钢铁组合

新兴铸管、西宁特钢、八一钢铁、宝钢股份、大冶特钢

外矿小涨，钢坯微跌

66%唐山铁精粉不含税920元/吨，保持稳定；
 63.5%印度矿CFR价格146美元/吨，上涨1美元/吨；
 唐山二级冶金焦含税1925元/吨，保持稳定；
 唐山废钢不含税2880元/吨，保持稳定；
 唐山普碳方坯含税3730元/吨，下跌10元/吨；
 BDI指数1308点，下跌39点。

钢价持续低迷

东北市场长材价格跌幅明显，各地板材价格弱势趋稳；
 上海市场螺纹钢、高线价格小跌；
 螺纹钢期货小涨，线材期货继续无成交，热卷大宗微跌。

行业要闻和公司公告（见正文）

风险提示

房地产严厉调控政策持续和投资增速下滑，影响长材需求；制造业可能持续低迷，影响板材需求；钢价和矿价下跌时，行业盈利能力可能继续削弱。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		10	11E	12E	10	11E	12E			
新兴铸管	6.93	0.70	0.80	1.05	9.90	8.66	6.60	0.61	12.00	买入
西宁特钢	7.05	0.31	0.55	0.70	22.74	12.82	10.07	0.17	15.00	买入
八一钢铁	7.78	0.69	0.80	1.05	11.28	9.73	7.41	0.61	15.00	买入
宝钢股份	5.09	0.74	0.42	0.55	6.88	12.12	9.25	-	7.00	买入
大冶特钢	10.10	1.25	1.28	1.35	8.08	7.89	7.48	3.29	18.00	买入

数据来源：公司报表、广发证券发展研究中心

广发证券公司或其关联机构可能会持有报告中所涉及的公司所发行的证券并进行交易，亦可能为这些公司提供或争取提供承销等服务。本报告中所有观点仅供参考，并请务必阅读正文之后的免责声明。

本报告联系人：李莎 020-87555888-8681 lisha@gf.com.cn

行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	-5.28	-16.15	-28.78
沪深300	-5.39	-8.24	-25.20

当日表现及观点：钢价持续低迷，钢铁股走强

行业表现

1月10日，钢铁板块上涨3.35%，上证综合指数上涨2.69%，沪深300上涨3.33%，板块走势略强于大盘。个股方面，板块全线上扬，韶钢松山领涨，包钢股份涨幅靠后。

行业观点

随着存款逐渐增加以及政策微调鼓励信贷投向实体经济，2012年总体信贷将比2011年适当放松。中国钢铁产业产能过剩“顽疾”短期无法根治，潜在产能达到8亿吨左右，创历史新高，给钢铁供应市场造成巨大压力。参照宏观经济形势，在需求明显减弱的情况下，中国钢铁产量已经进入低速增长阶段。目前钢铁股处于估值底部，下行空间有限，防御性显现，建议“标配”，逐步买入有区位优势和产品结构优势同时估值水平也低的个股。

广发钢铁组合

新兴铸管、西宁特钢、八一钢铁、宝钢股份、大冶特钢

表1：钢铁股走势与大盘走势比较

名称	最新价格	今日涨幅	本周	本月	本年	近三月	近一年
上证综指	2285.74	2.69%	5.66%	3.92%	3.92%	-2.52%	-18.13%
沪深300	2447.35	3.33%	6.84%	4.33%	4.33%	-4.29%	-21.26%
钢铁指数	1929.62	3.35%	6.14%	5.00%	5.00%	-10.50%	-25.67%
广发组合	-	4.97%	9.45%	6.41%	6.41%	-15.12%	-24.19%
宝钢股份	5.09	2.62%	3.88%	4.95%	4.95%	-0.20%	-18.15%
涨幅前五							
韶钢松山	2.82	6.82%	6.82%	4.44%	4.44%	-14.80%	-23.78%
八一钢铁	7.78	6.72%	12.27%	6.43%	6.43%	-21.10%	-33.04%
新兴铸管	6.93	6.45%	10.53%	8.45%	8.45%	-14.86%	-20.11%
三钢闽光	7.45	5.67%	9.88%	4.78%	4.78%	-8.25%	-28.07%
凌钢股份	5.82	5.43%	10.02%	6.01%	6.01%	-12.35%	-36.81%
涨幅后五							
包钢股份	4.54	1.34%	4.61%	10.19%	10.19%	-16.54%	20.89%
久立特材	16.15	1.44%	4.94%	-5.56%	-5.56%	3.39%	-16.09%
恒星科技	7.59	1.61%	6.90%	7.81%	7.81%	-16.23%	-48.77%
新钢股份	5.05	1.61%	4.99%	6.09%	6.09%	-9.34%	-12.93%
莱钢股份	7.40	1.79%	3.93%	3.21%	3.21%	0.68%	-0.17%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

外矿小涨，钢坯微跌

国产铁精粉

1月10日，国内铁精粉市场整体弱势平稳，成交一般。今日华北地区铁精粉暂稳，部分钢厂入市少量采购。目前唐山地区66%铁精粉湿基不含税出厂价910-930元/吨。

进口现货矿

1月10日，进口矿市场价格小幅上扬，询盘较好，成交情况有一定好转。随着春节的逐步临近，矿山和贸易商试图抓住这最后的救命稻草，通过不断地发送招标资源和推高结标价格来引导进口矿市场的期现货市场走势，进口矿价格在节日效应和招标的带动下逐步上涨。期货市场：目前63.5%/63%印粉市场主流在145-147美元/吨，PB粉市场主流在139-141美元/吨。目前63.5%印粉市场主流报价在1050-1070元/吨，PB粉主流在980-990元/吨，63%巴粗主流在980-1000元/吨，58%印粉市场主流在830-850元/吨。

煤焦

1月10日，国内喷吹煤市场整体趋稳，供需基本平衡，煤价保持平稳运行，成交一般。炼焦煤市场维稳运行，随着下游用户补充焦煤库存的基本完成，采购意愿明显较弱，不过受煤矿产量减少的影响，焦煤价格暂时保持稳定。

废钢

1月10日，废钢市场弱稳运行，春节临近，钢厂停产减产持续增多，市场基本处于停滞状态，多有价无市，商家操作亦不积极。

钢坯

1月10日，全国钢坯价格弱势盘整，春节临近，市场成交较少。北方大部地区钢坯价格在经过昨日震荡下调后，今日除天津钢坯价格有所波动外整体报稳。南方地区钢坯报价混乱。

BDI

1月9日，海运市场连续二周下跌，跌幅趋窄。由于年底商家加速成交致使节前交易活动提前结束，海岬型船受此影响最为严重。

表2：主要原材料价格变动情况（单位：元/吨，美元/吨，元/吨，元/吨，元/吨）

	当日 价格	当天 变动	本月 变动率	本年 变动率	最高价	与最高 价比值	2008年 来最低价	与最低 价比值
66%唐山铁精粉（元/吨）	920	0	0.00%	0.00%	1250	0.7360	490	1.8776
63.5%印度矿 CFR（美元/吨）	146	1	1.39%	1.39%	198	0.7374	63	2.3175
唐山二级冶金焦（元/吨）	1925	0	0.00%	0.00%	3060	0.6291	1400	1.3750
唐山废钢（元/吨）	2880	0	-0.69%	-0.69%	4000	0.7200	2000	1.4400
唐山普碳方坯（元/吨）	3730	-10	0.27%	0.27%	4530	0.8234	2800	1.3321
海运（BDI）	1308	-39	-24.74%	-24.74%	11689	0.1119	663	1.9729

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

钢价持续低迷

东北市场长材价格跌幅明显，各地板材价格弱势趋稳

表3：主要城市钢材价格横向比较（单位：元/吨）

	上海	北京	广州	武汉	沈阳
20mm 二级螺纹钢	4140	4040	4520	4280	4070
当天变动	-10	0	0	-10	-30
6.5mm 高线	4260	4130	4620	4300	4170
当天变动	-10	-20	0	-10	-60
3.0mm 热卷	4320	4180	4470	4290	4190
当天变动	0	-20	0	0	0
20mm 普中板	4330	4060	4360	4190	4120
当天变动	0	0	0	0	0
1.0mm 冷轧板	5200	5250	5020	4980	5100
当天变动	0	0	0	10	0
1.0mm 镀锌板	4950	4880	4980	4850	5150
当天变动	0	0	0	0	0

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

上海市市场螺纹钢、高线价格小跌

表4：上海市市场钢材价格纵向比较（单位：元/吨）

	当日 价格	当 天 变 动 率	本 月 变 动 率	本 年 变 动 率	最 高 价	与最高 价比值	2008年 来最低价	与最低 价比值
20mm 二级螺纹钢	4140	-0.24%	-0.72%	-0.72%	5628	0.7374	3100	1.3387
6.5mm 高线	4260	-0.23%	-0.70%	-0.70%	6000	0.7117	3100	1.3774
3.0mm 热卷	4320	0.00%	0.00%	0.00%	6174	0.6997	3200	1.3500
20mm 普中板	4330	0.00%	0.00%	0.00%	6582	0.6579	3450	1.2551
1.0mm 冷轧板	5200	0.00%	-0.38%	-0.38%	7292	0.7131	4000	1.3000
1.0mm 镀锌板	4950	0.00%	-0.60%	-0.60%	7568	0.6541	3900	1.2692
30Q130 取向硅钢	17500	0.00%	0.00%	0.00%	47000	0.3723	16800	1.0417

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

螺纹钢期货小涨，线材期货继续无成交，热卷大宗微跌

表5：钢材期货价格变动情况（单位：元/吨）

	结算价	当 天 变 动 率	本 周 变 动 率	本 月 变 动 率	成 交 量 (手)
螺纹钢主力合约（1205）	4194	0.91%	0.31%	-0.17%	479106
线材主力合约（1205）	4151	0.00%	0.00%	-1.05%	0
热卷大宗主力合约（1203）	4249	0.12%	-0.14%	0.39%	103540

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

行业要闻和公司公告

行业要闻

2011年粗钢产量约6.83亿吨 今年产能过剩恐更严重

新闻链接: <http://news.mysteel.com/12/0110/07/CA9774429D351084.html>

新闻概要:按中国钢铁工业协会昨日公布的数据测算，去年全年粗钢产量在6.83亿吨。首钢集团董事长、中国钢铁工业协会会长朱继民日前在中钢协理事会上预计，2011年全国粗钢产量为6.83亿吨左右，同比增长9.2%左右。由于过去几年产能快速扩张，创历史新高产能给2012年钢铁供应市场造成了巨大压力。有业内人士对此表示，今年产能过剩现象较往年严重。

12月国内钢材进出口环比双降 铁矿石进口小幅减少

新闻链接: <http://news.mysteel.com/12/0110/11/779D9030E954AAEA.html>

新闻概要:据海关最新统计，12月份出口钢材372万吨，较11月份减少48万吨，与去年同期相比上涨30.53%。1-12月累计出口4888万吨，同比增长14.9%。12月份我国进口钢材119万吨，较11月份减少4万吨，比去年同期下降15.6%。1-12月累计进口1558万吨，同比下降5.2%。12月份进口铁矿石6409万吨，比上个月减少11万吨，同比增长10.35%。1-12月累计进口68606万吨，同比增长10.9%。

国务院通过西部大开发东北振兴十二五规划

新闻链接: <http://news.mysteel.com/12/0110/07/44806EE8556511C5.html>

新闻概要:国务院总理温家宝9日主持召开国务院西部地区开发领导小组会议和国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组会议，讨论通过《西部大开发“十二五”规划》和《东北振兴“十二五”规划》。国务院副总理李克强出席会议。会议要求，有关地区和部门要加强领导和指导协调，细化政策措施，精心组织实施。东中部地区在参与和支持西部大开发时，要进一步提升对口支援、对口帮扶的深度和水平。

今年钢铁“保障房行情”现分歧机构看多 钢企唱空

新闻链接: <http://news.mysteel.com/12/0110/07/3FA84B01A462D540.html>

新闻概要:2012年保障房建设到底能对钢铁行业造成多大影响，投资界与实业界产生分歧。昨日，瑞银在发布其对今年钢铁行业的前景展望时表示，预计2012年保障房开工建设总数将会超过今年，对钢铁行业的实质拉动也会更加明显。但部分钢企却认为，在经历2011年的预期基本落空后，行业目前已经对“保障房行情”相当淡漠。

公司公告

太钢不锈：发行公司债券申请获得证监会核准公告

公告摘要:太钢不锈于2012年1月6日收到中国证券监督管理委员会证监许可[2012]9号《关于核准山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值不超过50亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式，首期发行面值不少于总发行面值的50%，自中国证券监督管理委员会核准发行之日起6个月内完成；其余各期债券发行，自中国证券监督管理委员会核准发行之日起24个月内完成。

韶钢松山：2012年第一次临时股东大会决议公告

公告摘要：审议通过了《关于变更会计师事务所的议案》。广东正中珠江会计师事务所有限公司不再负责公司 2011 年度的审计工作。公司改聘中瑞岳华会计师事务所为公司提供 2011 年度审计服务，审计费为 75 万元。

莱钢股份：关于更换职工代表监事的公告

公告摘要：公司监事会收到职工代表监事胡永民先生的辞职报告，胡永民先生因年龄原因申请辞去公司职工代表监事职务。为保证监事会的正常运作，根据相关规定，公司于 2012 年 1 月 6 日召开了四届四次职工代表团长联席会议，选举刘文仓先生为公司第五届监事会职工代表监事，任期至本届监事会届满。

抚顺特钢：提示性公告

公告摘要：抚顺特殊钢股份有限公司曾公布，东北特殊钢集团有限责任公司作为唯一申请受让人，以承担本公司第二大股东抚顺特殊钢（集团）有限责任公司破产财产整体转让底价 123,239 万元的方式，受让抚钢集团经评估的全部资产。根据 2011 年 10 月 14 日由转让方抚顺特殊钢（集团）有限责任公司破产管理人和受让方东北特殊钢集团有限责任公司、辽宁省国有资产经营有限公司共同签署的《抚顺市产权交易合同》，该项交易已经完成。

风险提示

- 1、房地产严厉调控政策持续和投资增速下滑，影响长材需求；
- 2、制造业可能持续低迷，影响板材需求；
- 3、钢价和矿价下跌时，行业盈利能力可能继续削弱。

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。

李莎，研究助理，清华大学材料科学与工程专业硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：lisha@gf.com.cn，020-87555888-8681。

相关研究报告

钢价弱势维稳，钢铁股大涨：钢铁行业日报（2012-01-09 第 246 期）	李莎	2012-01-10
钢价维持弱势，钢铁股小幅反弹：钢铁行业日报（2012-01-06 第 245 期）	李莎	2012-01-09
需求降至年内低点，钢价将弱势盘整：钢铁行业周报（1月4日-1月6日）	李莎	2012-01-09

广发证券—行业投资评级说明

买入(Buy)：预期未来 12 个月内，行业指数强于大盘 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。

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

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。
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，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。