

# 钢铁板块正在酝酿积极的因素

## ——钢铁行业周报 (2018.7.16~7.20)

行业周报

### 投资建议

- ◆ **短期关注:** (1) 本周国内钢价小幅上涨 0.24%、社会钢材库存小幅增长 0.31%，模拟的钢铁业 7 月吨钢盈利预计和 2 季度水平相当；(2) 唐山拟 7 月 20 日-8 月 31 日减产 30%-50%，预估影响 10.7 万吨/天，占同期全国产量的 4%；(3) 目前已发布业绩预告的有 16 家上市钢企 Q2 合计净利润环比 Q1 增 36%，和 2017 年的单季最高值基本持平。
- ◆ **板块观点:** 7 月 22 日最新公布的唐山 6 月空气质量在全国 169 个城市中再次垫底，再考虑到目前加废钢的性价比远低于取暖季期间，因此我们预计唐山新一轮限产的执行业度将会更加严格。与此同时，资管新规对城投债和基建投资边际上构成利好，因此**我们认为低估值的钢铁板块正在酝酿积极的因素。**
- ◆ **股票关注:** 7 月关注股票：宝钢股份、新兴铸管、大冶特钢、南钢股份、华菱钢铁。**光大钢铁 7 月关注股票本周平均涨幅 1.30%，跑赢钢铁板块 0.24 个百分点。**
- ◆ **风险提示:** 闲置高炉产能以及短流程钢厂复产，需求差于预期、公司经营不善风险等。

### 一周回顾

- ◆ **钢价涨 0.24% 矿价涨 1.37%。** Myspic 综合指数上涨 0.24%，其中长材价上涨 0.40%，扁平材价上涨 0.05%，中厚板下跌 0.69%，全球钢价指数上涨 0.91%，冶金焦下跌 9.17%，废钢价不变。
- ◆ **社会钢材库存上涨 0.31%。** 本周 Mysteel 统计的全国重点城市经销商钢材库存上涨 0.31%，其中长材库存下降 0.58%，板材库存增长 1.54%。
- ◆ **钢铁板块继续上涨。** 上证综指下跌 0.07%，沪深 300 指数上涨 0.01%，创业板指下跌 0.55%；申万钢铁指数上涨 1.06%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。
- ◆ **关注股票盈利预测**

| 2018/7/20 |      |      | EPS  |      |      | PE   |      |      | PB   | 涨跌幅    |        |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|--------|
| 代码        | 简称   | 股价   | 17E  | 18E  | 19E  | 17E  | 18E  | 19E  | (LF) | 本周     | 本月     |
| 600019    | 宝钢股份 | 7.90 | 0.88 | 1.03 | 1.07 | 8.9  | 7.7  | 7.4  | 1.10 | 3.40%  | 1.41%  |
| 000778    | 新兴铸管 | 4.39 | 0.29 | 0.36 | 0.41 | 15.1 | 12.2 | 10.7 | 0.91 | 4.03%  | 6.41%  |
| 000708    | 大冶特钢 | 8.76 | 0.88 | 0.98 | 1.07 | 10.0 | 8.9  | 8.2  | 0.99 | -0.34% | -4.05% |
| 600282    | 南钢股份 | 4.69 | 0.73 | 0.88 | 0.95 | 6.4  | 5.3  | 4.9  | 1.67 | 0.21%  | 6.11%  |
| 000932    | 华菱钢铁 | 8.75 | 1.35 | 1.37 | 1.44 | 6.5  | 6.4  | 6.1  | 2.22 | -0.79% | 2.94%  |

资料来源：宝钢、南钢、华菱为光大证券研究所预测，其他为wind一致预期

投资组合涨跌幅：**1.30%** **2.56%**

### 增持 (维持)

#### 分析师

王招华 (执业证书编号：S0930515050001)  
021-22167202  
[wangzh@ebsec.com](mailto:wangzh@ebsec.com)

王凯 (执业证书编号：S0930518010004)  
021-22169126  
[wangk@ebsec.com](mailto:wangk@ebsec.com)

沈继富 (执业证书编号：S0930518060003)  
021-22169174  
[shenif@ebsec.com](mailto:shenif@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 目 录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 1、 钢市指标：钢价小幅上涨，社会库存持平 .....           | 3 |
| 1.1、 价格-成本-盈利：钢价涨 0.24%矿价涨 1.37%..... | 3 |
| 1.2、 供给-内需-库存：社会钢材库存上涨 0.31%.....     | 5 |
| 2、 板块行情：钢铁板块上涨跑赢市场.....               | 7 |
| 3、 股票关注：中厚板股 .....                    | 8 |
| 4、 风险提示.....                          | 8 |

# 1、钢市指标：钢价小幅上涨，社会库存持平

## 1.1、价格-成本-盈利：钢价涨 0.24%矿价涨 1.37%

### 周数据监测

- 本周，国内钢价上涨，Myspic 综合指数上涨 0.24%，其中长材价上涨 0.40%，扁平材价上涨 0.05%，中厚板下跌 0.69%，全球钢价指数上涨 0.91%，取向硅钢价不变。
- 本周，国内矿价上涨，铁矿石综合指数上涨 1.37%，其中唐山铁矿上涨 2.31%，PB 粉矿上涨 1.33%，冶金焦下跌 9.17%，废钢价不变。
- 本周，新疆螺纹钢比上海溢价-280 元/吨，环比上周下降 40 元/吨；上海热轧比螺纹钢溢价为 210 元/吨，环比上周上升 20 元/吨；上海冷轧比上海热轧溢价 350 元/吨，环比上周上升 10 元/吨；上海中厚板比螺纹钢溢价为 200 元/吨，环比上周下降 10 元/吨；废钢钢板料-福建料价差为 120 元/吨，环比上周下降 30 元/吨。
- 本周螺纹钢市场心态指数为 64%，环比上周下跌 5 个百分点。

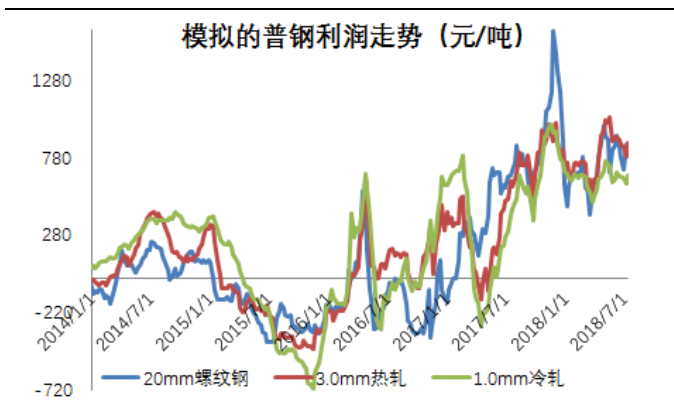
表 1：钢铁行业周价格-成本-盈利数据表监测（元/吨）

| 品种            |              | 本周     | 1周前    | 涨跌幅(值) | 1月前    | 涨跌幅(值)  | 1年前    | 涨跌幅(值)  |
|---------------|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 钢产<br>品价<br>格 | Myspic综合钢价指数 | 154.15 | 153.78 | 0.24%  | 155.69 | -0.99%  | 137.83 | 11.84%  |
|               | Myspic长材指数   | 171.93 | 171.24 | 0.40%  | 172.97 | -0.60%  | 155.97 | 10.23%  |
|               | Myspic扁平材指数  | 137.15 | 137.08 | 0.05%  | 139.16 | -1.44%  | 120.48 | 13.84%  |
|               | CRU全球综合钢价指数  | 209.90 | 208.00 | 0.91%  | 208.20 | 0.82%   | 179.40 | 17.00%  |
|               | 上海中厚板        | 4310   | 4340   | -0.69% | 4330   | -0.46%  | 4730   | -8.88%  |
|               | 上海取向硅钢       | 14400  | 14400  | 0.00%  | 13900  | 3.60%   | 9600   | 50.00%  |
|               | 新疆螺纹-上海      | -280   | -240   | -40.00 | -260   | -20.00  | 30     | -310.00 |
|               | 上海热轧-螺纹      | 210    | 190    | 20.00  | 150    | 60.00   | 140    | 70.00   |
|               | 上海中厚-螺纹      | 200    | 210    | -10.00 | 250    | -50.00  | -120   | 320.00  |
|               | 上海冷轧-热轧      | 350    | 340    | 10.00  | 310    | 40.00   | 330    | 20.00   |
|               | 螺纹杆心态指数      | 64%    | 68%    | -5%    | 65%    | -1%     | 57%    | 6%      |
| 原燃<br>料价<br>格 | 铁矿石综合指数      | 74.00  | 73.00  | 1.37%  | 73.20  | 1.09%   | 71.10  | 4.08%   |
|               | 唐山铁矿66%      | 665    | 650    | 2.31%  | 635    | 4.72%   | 645    | 3.10%   |
|               | PB粉矿CFR61.5% | 458    | 452    | 1.33%  | 458    | 0.00%   | 485    | -5.57%  |
|               | 高低品印度粉矿价差    | 168    | 168    | 0.00   | 172    | -4.00   | 150    | 18.00   |
|               | 唐山废钢6-8mm    | 2310   | 2310   | 0.00%  | 2280   | 1.32%   | 1650   | 40.00%  |
|               | 上海二级冶金焦      | 1980   | 2180   | -9.17% | 2280   | -13.16% | 1850   | 7.03%   |
|               | 废钢钢板料-福建料    | 120    | 150    | -30.00 | 270    | -150.00 | 200    | -80.00  |
|               | 五氧化二钒        | 270000 | 270000 | 0.00%  | 198000 | 36.36%  | 97000  | 178.35% |
|               | 西北75#硅铁      | 6700   | 6900   | -2.90% | 6700   | 0.00%   | 5850   | 14.53%  |
|               | 硅锰(Mn65Si17) | 8150   | 8150   | 0.00%  | 7550   | 7.95%   | 6700   | 21.64%  |
|               | 石墨电极         | 75347  | 77639  | -2.95% | 97917  | -23.05% | 73493  | 2.52%   |
|               | 铁矿运费巴西-北仑    | 21.8   | 21.8   | 0.01%  | 19.7   | 10.79%  | 12.1   | 79.80%  |

注：（1）如无特殊说明，上述单位为元/吨；（2）本周的海运费为周四价

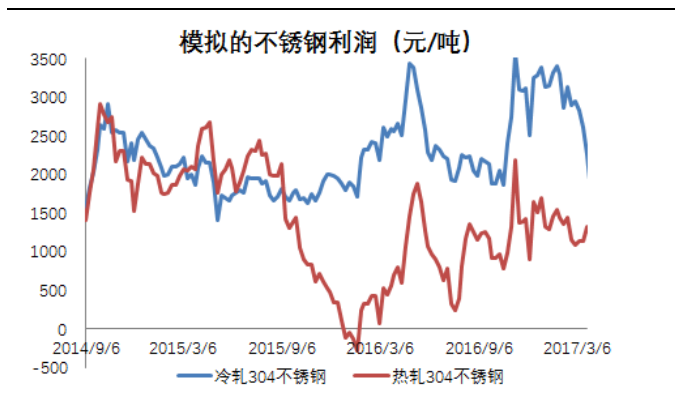
资料来源：Mysteel、中联钢、钢之家、光大证券研究所

图 1：模拟普钢热轧冷轧利润盈利幅度



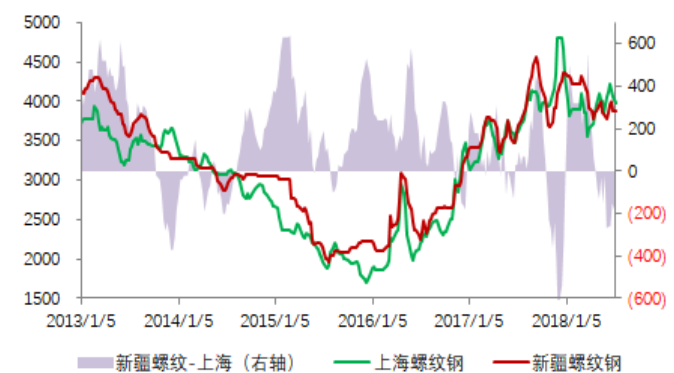
资料来源：Mysteel、中联钢、钢之家、光大证券研究所

图 2：模拟不锈钢冷轧利润盈利幅度



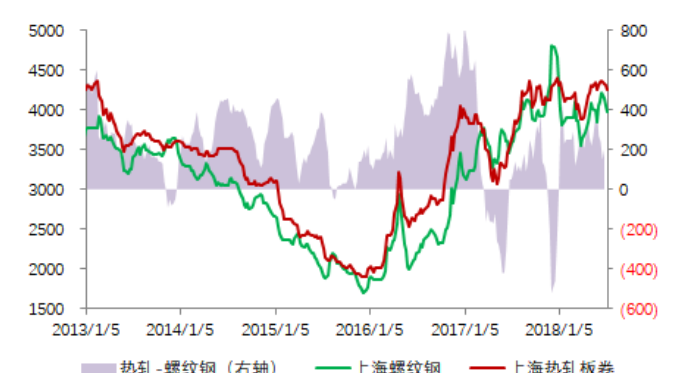
资料来源：Mysteel、中联钢、钢之家、光大证券研究所

图 3：新疆/上海三级螺纹价格差 (元/吨)



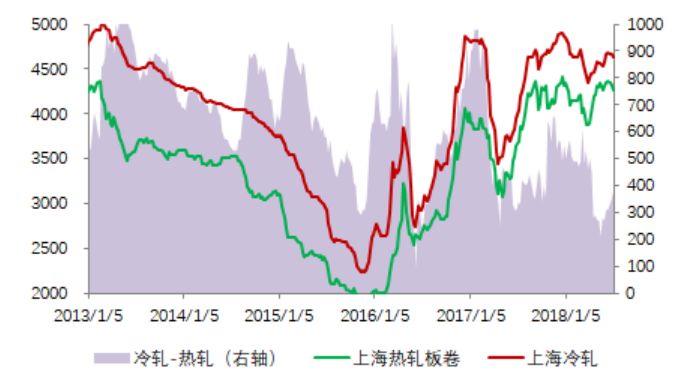
资料来源：Mysteel

图 4：热轧较螺纹钢溢价 (元/吨)



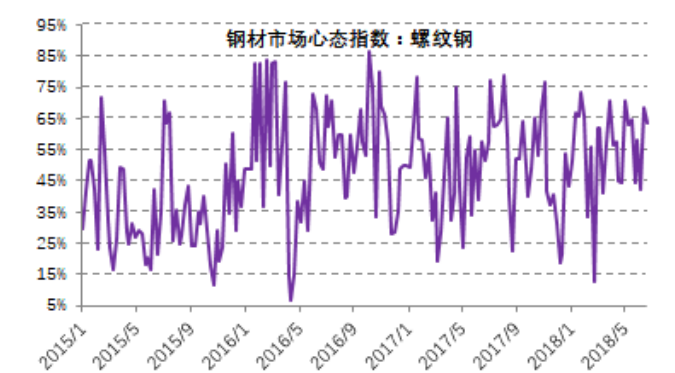
资料来源：Mysteel

图 5：冷轧较热轧溢价 (元/吨)



资料来源：Mysteel

图 6：钢材市场心态指数

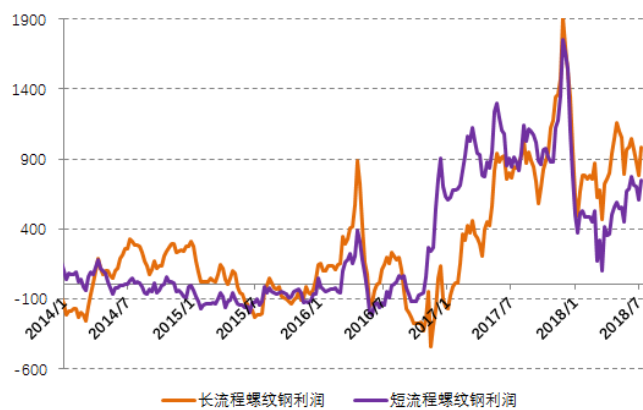


资料来源：Mysteel

### 周数据监测：长流程螺纹钢利润上涨，短流程螺纹钢利润下跌

- 本周五，我们测算的长流程螺纹钢毛利为 1055 元/吨，较上周上涨 70 元/吨；短流程螺纹钢毛利为 707 元/吨，较上周下跌 36 元/吨。
- 本周五，长流程-短流程螺纹钢模拟利差为 348 元/吨。

图 7：长流程螺纹钢利润走势（元/吨）



资料来源：Wind、国家统计局、光大证券研究所测算

图 8：长流程螺纹钢利润测算（元/吨）

| 长流程                          |             |
|------------------------------|-------------|
| 生铁成本 (1.6*铁矿石+0.5*焦炭)/0.9    | 2282        |
| 长流程粗钢成本 (0.9*生铁+0.1*废钢)/0.82 | 2755        |
| 合金辅料成本 (固定)                  | 150         |
| 螺纹钢轧制成本 (固定)                 | 150         |
| <b>长流程螺纹钢成本 (粗钢+轧制)</b>      | <b>3055</b> |
| <b>长流程螺纹钢毛利</b>              | <b>1055</b> |
| 短流程                          |             |
| 废钢成本 (1.13*废钢)               | 2317        |
| 合金辅料成本 (固定)                  | 150         |
| 电价成本 (固定)                    | 560         |
| 石墨电极成本 (0.003*石墨电极)          | 226         |
| 短流程粗钢成本 (以上相加)               | 3253        |
| 螺纹钢轧制成本 (固定)                 | 150         |
| <b>短流程螺纹钢成本 (粗钢+轧制)</b>      | <b>3403</b> |
| <b>短流程螺纹钢毛利</b>              | <b>707</b>  |

资料来源：Wind、国家统计局、光大证券研究所测算

## 1.2、供给-内需-库存：社会钢材库存上涨 0.31%

### 周数据监测

- 本周 Mysteel 调研的全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.99%，环比上周上涨 0.13 个百分点；全国高炉产能利用率为 86.21%，环比上周上涨 0.2 个百分点；唐山钢厂高炉开工率为 73.17%，环比上周下跌 1.22%。
- 本周 Mysteel 调研的 53 家电炉开工率为 70.85%，环比上周上涨 1.44 个百分点；电炉产能利用率为 67.59%，环比上周上涨 2.36 个百分点。
- 6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 195.50 万吨，旬环比减少 3.56 万吨，减 1.8%。
- 本周沪线螺终端采购量环比下跌 15.93%。
- 钢材库存方面，本周 Mysteel 统计的全国重点城市经销商钢材库存上涨 0.31%，其中长材库存下降 0.58%，板材库存增长 1.54%。
- 6 月下旬重点钢铁企业钢材库存量 1142 万吨，旬环比下跌 0.21%。
- 本周港口铁矿石库存环比上涨 0.09%。
- 本周五上海大额银行承兑汇票月贴现率为 3.60‰，环比上周下跌 0.05 个百分点。

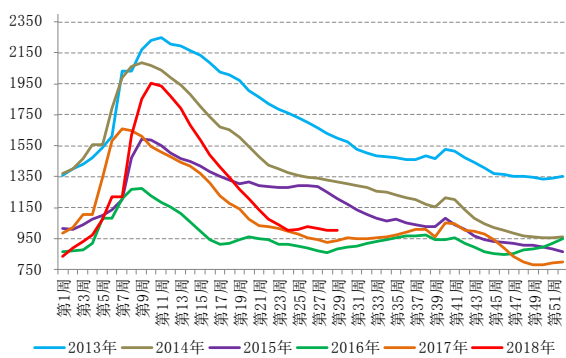
表 2：钢铁行业周供给-内需-库存数据表监测

|    |               | 本周五    | 1周前    | 涨跌幅(值)  | 1月前    | 涨跌幅(值)  | 1年前    | 涨跌幅(值)  |
|----|---------------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 产销 | 全国163家高炉开工率   | 70.99% | 70.86% | 0.13%   | 71.41% | -0.42%  | 77.21% | -6.22%  |
|    | 全国163家高炉产能利用率 | 86.21% | 86.01% | 0.20%   | 86.35% | -0.14%  | 89.22% | -3.01%  |
|    | 唐山钢厂高炉开工率     | 73.17% | 74.39% | -1.22%  | 76.83% | -3.66%  | 80.49% | -7.32%  |
|    | 53座独立电弧炉开工率   | 70.85% | 69.41% | 1.44%   | 63.93% | 6.92%   | 60.60% | 10.25%  |
|    | 53座独立电弧炉产能利用率 | 67.59% | 65.23% | 2.36%   | 58.60% | 8.99%   | 39.10% | 28.49%  |
|    | 沪线螺终端采购量(吨)   | 27491  | 32702  | -15.93% | 30623  | -10.23% | 34112  | -19.41% |
| 库存 | 经销商钢材库存(万吨)   | 1004   | 1001   | 0.31%   | 1001   | 0.31%   | 928    | 8.20%   |
|    | 长材库存(万吨)      | 573    | 577    | -0.58%  | 605    | -5.26%  | 505    | 13.56%  |
|    | 板材库存(万吨)      | 431    | 424    | 1.54%   | 396    | 8.83%   | 423    | 1.80%   |
|    | 港口铁矿石库存(万吨)   | 15367  | 15353  | 0.09%   | 15724  | -2.27%  | 14600  | 5.25%   |
| 资金 | 沪大额银行月贴现率(‰)  | 3.60   | 3.65   | -0.05   | 4.25   | -0.65   | 4.53   | -0.93   |

注：（1）沪线螺终端采购量为统计的特定仓库每周的情况；（2）唐山高炉开工率为统计本周内的某天的情况；（3）其他均为本周五的情况

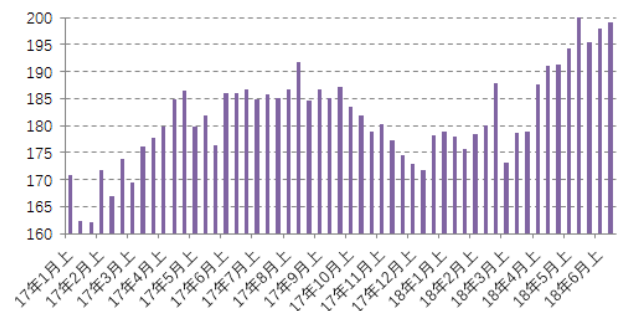
资料来源：Mysteel、西本新干线、WIND、光大证券研究所

图 9：重点城市经销商钢材库存(万吨)



资料来源：西本新干线

图 10：重点钢企粗钢日均产量(万吨)



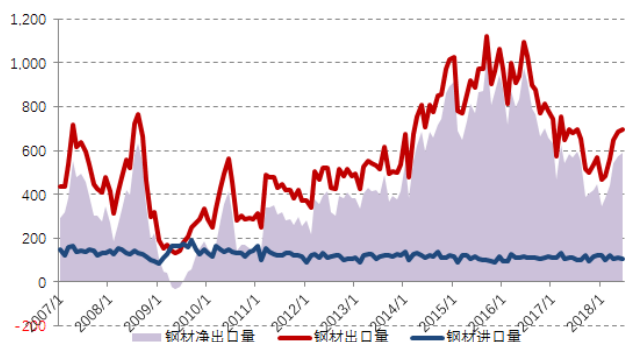
资料来源：Mysteel

月数据监测：6月粗钢日均产量环比增长2.15%

- 2018年6月份钢铁行业 PMI 生产指数为 52.5%，环比回落 0.4 个百分点。
- 2018年1-6月份中国粗钢、生铁和钢材产量分别为 45116 万吨、37280 万吨和 53085 万吨，同比分别增长 6.0%、0.5%和增长 6.0%。
- 其中6月份中国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8020 万吨、6588 万吨和 9551 万吨，同比分别增长 7.5%、3.8%和增长 7.2%。5月粗钢日均产量为 267.3 万吨，环比5月增长 2.15%。
- 6月钢材出口 694.4 万吨，同比增加 13.4 万吨，上升 2.0%；环比增加 6.1 万吨，上升 0.9%。1-6月份，全国共出口钢材 3542.6 万吨，同比下降 13.2%。
- 6月全国粗钢日均表观消费量 197 万吨，环比下降 1%，同比下降 2.58%。

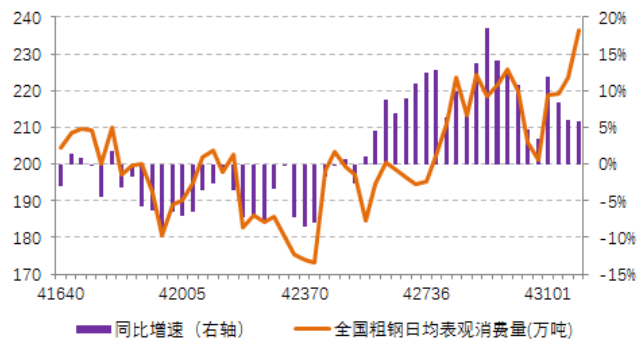
- 2018年1-6月，我国汽车产销量达1176.80万辆和1179.24万辆，同比分别增长3.8%和5.7%，产量增速回落0.49个百分点，销量增速提升0.83个百分点，总体表现良好。

图 11：我国钢材净出口量



资料来源：WIND

图 12：6月粗钢表观消费量同比下降2.58%



资料来源：WIND

## 2、板块行情：钢铁板块上涨跑赢市场

- 本周，A股市场整体平稳，上证综指下跌0.07%，沪深300指数上涨0.01%，创业板指下跌0.55%；申万钢铁指数上涨1.06%，跑赢沪深300指数1.06个百分点。
- 本周钢铁板块涨幅居前的个股是玉龙股份（19.11%）、柳钢股份（8.94%）、鞍钢股份（6.07%）、新兴铸管（4.03%）、宝钢股份（3.40%）；钢铁板块跌幅居前的个股是欧浦智网（-4.92%）、八一钢铁（-2.54%）、韶钢松山（-2.25%）、方大特钢（-1.93%）、重庆钢铁（-1.46%）。
- 本周海外主要钢铁股涨跌参半。纽柯公司、美国钢铁、AK钢铁、安赛乐米塔尔、浦项钢铁、新日铁住金的股价涨幅分别是1.23%、2.46%、0.44%、-1.50%、-0.57%、-0.21%。

表 3：钢铁板块及市场主要指数表现

| 指数      | 本周价  | 本周涨幅   | 本月涨幅   | 本年涨幅    |
|---------|------|--------|--------|---------|
| 申万钢铁指数  | 2671 | 1.06%  | 1.47%  | -13.71% |
| 上证综指    | 2829 | -0.07% | -0.64% | -14.17% |
| 沪深300指数 | 3493 | 0.01%  | -0.52% | -13.09% |
| 创业板指数   | 1610 | -0.55% | 0.18%  | -7.76%  |

资料来源：WIND，光大证券研究所

### 3、股票关注：中厚板股

- 7月22日最新公布的唐山6月空气质量在全国169个城市中再次垫底，再考虑到目前加废钢的性价比远低于取暖季期间，因此我们预计唐山新一轮限产的执行程度将会更加严格。与此同时，资管新规对城投债和基建投资边际上构成利好，因此我们认为低估值的钢铁板块正在酝酿积极的因素。
- 7月关注股票：宝钢股份、新兴铸管、大冶特钢、南钢股份、华菱钢铁。光大钢铁7月关注股票本周平均涨幅1.30%，跑赢钢铁板块0.24个百分点。

#### 光大钢铁关注股票

| 2018/7/20 |      |      | EPS  |      |      | PE   |      |      | PB   | 涨跌幅    |        |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|--------|
| 代码        | 简称   | 股价   | 17E  | 18E  | 19E  | 17E  | 18E  | 19E  | (LF) | 本周     | 本月     |
| 600019    | 宝钢股份 | 7.90 | 0.88 | 1.03 | 1.07 | 8.9  | 7.7  | 7.4  | 1.10 | 3.40%  | 1.41%  |
| 000778    | 新兴铸管 | 4.39 | 0.29 | 0.36 | 0.41 | 15.1 | 12.2 | 10.7 | 0.91 | 4.03%  | 6.41%  |
| 000708    | 大冶特钢 | 8.76 | 0.88 | 0.98 | 1.07 | 10.0 | 8.9  | 8.2  | 0.99 | -0.34% | -4.05% |
| 600282    | 南钢股份 | 4.69 | 0.73 | 0.88 | 0.95 | 6.4  | 5.3  | 4.9  | 1.67 | 0.21%  | 6.11%  |
| 000932    | 华菱钢铁 | 8.75 | 1.35 | 1.37 | 1.44 | 6.5  | 6.4  | 6.1  | 2.22 | -0.79% | 2.94%  |

资料来源：宝钢、南钢、华菱为光大证券研究所预测，其他为wind一致预期

投资组合涨跌幅： 1.30% 2.56%

### 4、风险提示

- 闲置高炉产能以及短流程钢厂复产，需求差于预期、公司经营不善风险等。

表 4：主要上市公司股价表现

| 股票代码<br>2018/7/20 | 股票简称       | 股价<br>元  | 涨跌幅    |         |         | 总市值<br>亿元 | PB<br>LB | PE<br>TTM | PS<br>TTM |
|-------------------|------------|----------|--------|---------|---------|-----------|----------|-----------|-----------|
|                   |            |          | 本周     | 本月      | 本年      |           |          |           |           |
| 600058            | 五矿发展       | 8.33     | 3.22%  | 0.24%   | -31.04% | 87        | 1.2      | 186       | 0.2       |
| 002490            | 山东墨龙       | 4.17     | 2.96%  | -0.24%  | -15.07% | 25        | 1.8      | 32        | 1.0       |
| 600126            | 杭钢股份       | 5.88     | 5.00%  | -1.51%  | -14.41% | 148       | 0.9      | 7         | 0.5       |
| 002478            | 常宝股份       | 4.42     | 4.25%  | 0.92%   | -17.04% | 42        | 1.2      | 26        | 1.1       |
| 002443            | 金洲管道       | 6.82     | 0.55%  | 2.33%   | -23.14% | 36        | 1.7      | 21        | 0.9       |
| 600022            | 山东钢铁       | 2.02     | 0.00%  | 0.00%   | -5.61%  | 221       | 1.2      | 11        | 0.5       |
| 600399            | *st抚钢      | 5.50     | 0.00%  | 0.00%   | -1.79%  | 72        | (6.2)    | (5)       | 1.4       |
| 002075            | 沙钢股份       | 16.12    | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   | 356       | 9.8      | 42        | 2.8       |
| 000906            | 浙商中拓       | 4.93     | 3.57%  | -4.09%  | -11.40% | 33        | 1.3      | 18        | 0.1       |
| 300034            | 钢研高纳       | 9.51     | 1.71%  | 1.60%   | -22.35% | 39        | 3.0      | 68        | 5.9       |
| 000898            | 鞍钢股份       | 5.69     | 8.17%  | 2.15%   | -6.62%  | 399       | 0.8      | 7         | 0.5       |
| 002711            | 欧浦智网       | 5.08     | 2.63%  | -39.38% | -52.79% | 53        | 3.0      | 16        | 0.8       |
| 000708            | 大冶特钢       | 8.79     | 5.52%  | -3.72%  | -20.86% | 38        | 1.0      | 9         | 0.4       |
| 002318            | 久立特材       | 6.13     | 6.61%  | 1.83%   | -11.65% | 50        | 1.8      | 33        | 1.7       |
| 600307            | 酒钢宏兴       | 2.07     | 1.97%  | -1.43%  | -27.62% | 128       | 1.3      | 40        | 0.3       |
| 600295            | 鄂尔多斯       | 8.95     | 7.19%  | 0.76%   | -37.40% | 80        | 1.2      | 15        | 0.4       |
| 000761            | 本钢板材       | 4.10     | 2.76%  | 1.49%   | -21.15% | 148       | 0.9      | 10        | 0.4       |
| 601028            | 玉龙股份       | 5.60     | 15.46% | 11.55%  | -38.19% | 38        | 2.2      | 53        | 3.0       |
| 600282            | 南钢股份       | 4.68     | 8.58%  | 5.88%   | -2.27%  | 201       | 1.7      | 6         | 0.5       |
| 600808            | 马钢股份       | 3.59     | 5.59%  | 0.00%   | -13.08% | 257       | 1.1      | 6         | 0.4       |
| 000932            | 华菱钢铁       | 8.82     | 7.56%  | 3.76%   | 8.75%   | 259       | 2.2      | 5         | 0.3       |
| 600019            | 宝钢股份       | 7.64     | 6.11%  | -1.93%  | -7.02%  | 1652      | 1.1      | 8         | 0.6       |
| 000778            | 新兴铸管       | 4.22     | 3.94%  | 2.29%   | -16.13% | 166       | 0.9      | 14        | 0.4       |
| 601005            | 重庆钢铁       | 2.06     | 0.98%  | 1.48%   | -4.19%  | 175       | 1.1      | 15        | 1.1       |
| 600782            | 新钢股份       | 6.25     | 13.43% | 12.01%  | -3.63%  | 189       | 1.4      | 5         | 0.4       |
| 000709            | 河钢股份       | 2.82     | 1.08%  | -4.41%  | -25.28% | 296       | 0.7      | 19        | 0.3       |
| 600231            | 凌钢股份       | 3.55     | 5.97%  | 0.57%   | -22.37% | 95        | 1.5      | 8         | 0.5       |
| 000959            | 首钢股份       | 3.99     | 3.10%  | -2.92%  | -33.28% | 206       | 0.8      | 10        | 0.4       |
| 000825            | 太钢不锈       | 5.76     | 0.00%  | 0.00%   | 20.97%  | 328       | 1.2      | 6         | 0.5       |
| 600569            | 安阳钢铁       | 4.33     | 7.44%  | 9.90%   | -7.87%  | 104       | 1.6      | 5         | 0.4       |
| 601003            | 柳钢股份       | 7.94     | 10.43% | 0.25%   | 6.80%   | 191       | 2.9      | 6         | 0.5       |
| 000717            | 韶钢松山       | 6.68     | 7.05%  | 1.83%   | -24.60% | 158       | 4.2      | 5         | 0.6       |
| 600117            | 西宁特钢       | 4.74     | 2.82%  | -9.54%  | -16.70% | 47        | 1.6      | 82        | 0.6       |
| 300226            | 上海钢联       | 59.73    | 5.38%  | -0.20%  | 59.28%  | 83        | 11.2     | 152       | 0.1       |
| 600507            | 方大特钢       | 11.40    | 13.43% | 6.64%   | -0.46%  | 154       | 4.2      | 6         | 1.1       |
| 600581            | 八一钢铁       | 4.72     | 3.96%  | -8.70%  | -30.95% | 71        | 2.1      | 7         | 0.4       |
| 002110            | 三钢闽光       | 18.27    | 21.15% | 13.97%  | 3.11%   | 282       | 2.4      | 7         | 1.3       |
| 附：全球重要钢企股价表现      |            |          |        |         |         |           |          |           |           |
| NUE.N             | 纽柯公司(美元)   | 64.12    | 1.23%  | 2.59%   | 2.11%   | 206       | 2.26     | 15.49     | 0.97      |
| X.N               | 美国钢铁(美元)   | 36.21    | 2.46%  | 4.20%   | 3.19%   | 65        | 1.85     | 10.86     | 0.50      |
| AKS.N             | AK钢铁(美元)   | 4.61     | 0.44%  | 6.22%   | -18.55% | 15        | -75.77   | -52.44    | 0.23      |
| MT.N              | 安赛乐米塔尔(美元) | 29.59    | -1.50% | 2.81%   | -8.20%  | 308       | 0.78     | 6.63      | 0.44      |
| PKX.N             | 浦项钢铁(美元)   | 70.00    | -0.57% | -5.56%  | -10.41% | 224       | 0.55     | 8.55      | 0.39      |
| 5401.T            | 新日铁住金(日元)  | 2,098.00 | -0.21% | -3.56%  | -27.43% | 20194     | 0.63     | 10.22     | 0.35      |

资料来源：WIND

## 行业及公司评级体系

| 评级  | 说明   |
|-----|--|
| 买入  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；                       |
| 增持  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；                     |
| 中性  | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；               |
| 减持  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；                     |
| 卖出  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；                       |
| 无评级 | 因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，致使无法给出明确的投资评级。 |

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

| 机构业务总部    | 姓名           | 办公电话          | 手机                      | 电子邮件                   |                    |
|-----------|--------------|---------------|-------------------------|------------------------|--------------------|
| 上海        | 徐硕           |               | 13817283600             | shuoxu@ebscn.com       |                    |
|           | 李文渊          |               | 18217788607             | liwenyuan@ebscn.com    |                    |
|           | 李强           | 021-22169131  | 18621590998             | liqiang88@ebscn.com    |                    |
|           | 罗德锦          | 021-22169146  | 13661875949/13609618940 | luodj@ebscn.com        |                    |
|           | 张弓           | 021-22169083  | 13918550549             | zhanggong@ebscn.com    |                    |
|           | 黄素青          | 021-22169130  | 13162521110             | huangsuqing@ebscn.com  |                    |
|           | 邢可           | 021-22167108  | 15618296961             | xingk@ebscn.com        |                    |
|           | 李晓琳          |               | 13918461216             | lixiaolin@ebscn.com    |                    |
|           | 丁点           | 021-22169458  | 18221129383             | dingdian@ebscn.com     |                    |
|           | 郎珈艺          |               | 18801762801             | dingdian@ebscn.com     |                    |
| 北京        | 郝辉           | 010-58452028  | 13511017986             | haohui@ebscn.com       |                    |
|           | 梁晨           | 010-58452025  | 13901184256             | liangchen@ebscn.com    |                    |
|           | 吕凌           | 010-58452035  | 15811398181             | lvling@ebscn.com       |                    |
|           | 郭晓远          | 010-58452029  | 15120072716             | guoxiaoyuan@ebscn.com  |                    |
|           | 张彦斌          | 010-58452026  | 15135130865             | zhangyanbin@ebscn.com  |                    |
|           | 庞舒然          | 010-58452040  | 18810659385             | pangsr@ebscn.com       |                    |
|           | 高菲           | 010-58452023  | 18611138411             | gaofei@ebscn.com       |                    |
|           | 黎晓宇          | 0755-83553559 | 13823771340             | lix1@ebscn.com         |                    |
|           | 李潇           | 0755-83559378 | 13631517757             | lixiao1@ebscn.com      |                    |
|           | 张亦潇          | 0755-23996409 | 13725559855             | zhangyx@ebscn.com      |                    |
| 深圳        | 王渊锋          | 0755-83551458 | 18576778603             | wangyuanfeng@ebscn.com |                    |
|           | 张靖雯          | 0755-83553249 | 18589058561             | zhangjingwen@ebscn.com |                    |
|           | 牟俊宇          | 0755-83552459 | 13827421872             | moujy@ebscn.com        |                    |
|           | 陈婕           | 0755-25310400 | 13823320604             | szchenjie@ebscn.com    |                    |
|           | 国际业务         | 陶奕            | 021-22169091            | 18018609199            | taoyi@ebscn.com    |
|           |              | 梁超            |                         | 15158266108            | liangc@ebscn.com   |
|           |              | 金英光           | 021-22169085            | 13311088991            | jinyg@ebscn.com    |
|           |              | 王佳            | 021-22169095            | 13761696184            | wangjia1@ebscn.com |
|           |              | 郑锐            | 021-22169080            | 18616663030            | zh Rui@ebscn.com   |
|           |              | 凌贺鹏           | 021-22169093            | 13003155285            | linghp@ebscn.com   |
| 金融同业与战略客户 |              | 黄怡            | 010-58452027            | 13699271001            | huangyi@ebscn.com  |
|           |              | 丁梅            | 021-22169416            | 13381965696            | dingmei@ebscn.com  |
|           |              | 徐又丰           | 021-22169082            | 13917191862            | xuyf@ebscn.com     |
|           |              | 王通            | 021-22169501            | 15821042881            | wangtong@ebscn.com |
| 私募业务部     | 赵纪青          | 021-22167052  | 18818210886             | zhaojq@ebscn.com       |                    |
|           | 谭锦           | 021-22169259  | 15601695005             | tanjin@ebscn.com       |                    |
|           | 曲奇瑶          | 021-22167073  | 18516529958             | quqy@ebscn.com         |                    |
|           | 王舒           | 021-22169134  | 15869111599             | wangshu@ebscn.com      |                    |
|           | 安玲娴          | 021-22169479  | 15821276905             | anlx@ebscn.com         |                    |
|           | 戚德文          | 021-22167111  | 18101889111             | qidw@ebscn.com         |                    |
|           | 吴冕           |               | 18682306302             | wumian@ebscn.com       |                    |
|           | 吕程           | 021-22169482  | 18616981623             | lvch@ebscn.com         |                    |
|           | 李经夏          | 021-22167371  | 15221010698             | lijxia@ebscn.com       |                    |
|           | 高霆           | 021-22169148  | 15821648575             | gaoting@ebscn.com      |                    |
| 左贺元       | 021-22169345 | 18616732618   | zuohy@ebscn.com         |                        |                    |
| 任真        | 021-22167470 | 15955114285   | renzhen@ebscn.com       |                        |                    |
| 俞灵杰       | 021-22169373 | 18717705991   | yulingjie@ebscn.com     |                        |                    |