

钢铁行业跟踪周报

持续看好钢铁股配置价值，首推板材与特钢 增持（维持）

2021年01月10日

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

行情回顾：本周申万钢铁上涨 4.1%，领先上证综指 1.3%。涨幅居前的个股为甬金股份（22.5%）、中信特钢（20.7%）、久立特材（12.18%）。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 5.4%、4.7%、8.4%、3.6%；螺纹、热轧盘面利润环比分别 33.4%、29.4%。

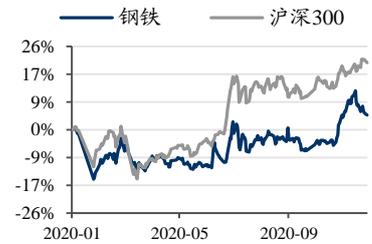
行业跟踪：本周钢材社会库存 899 万吨，环比增 6.6%；其中长材库存 490 万吨，环比增 10.4%；板材库存 409 万吨，环比增 2.4%。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨，环比持平；本周上海终端线螺走货量 1.9 万吨，环比降 13.5%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 83.3%，环比降 1.1pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 68.5%，环比降 2.0pct。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 556、692、1070、532 元/吨，环比分别-17.5%、-14.0%、-13.4%、-24.3%。

本周观点

- **淡季临近供需尚可，库存增速缓慢。**行业逐步进入淡季，钢铁需求逐步下降，但跟踪的钢铁库存增幅可控，反应实际供需情况尚可，维持 1 月底钢材社会库存同比增幅为负的判断。受淡季影响，现货价格持续下跌，但期货价格相对平稳，反映市场预期仍相对乐观，后续一段时间主要看期货价格。我们认为目前为止，宏微观层面信息偏积极，但考虑到价格绝对水平仍处高位，预计期货市场可能维持震荡偏强格局。
- **钢铁业绩改善趋势确定。**短期钢价下跌，但跟踪的钢铁利润高位稳定，特别是即时毛利数据有小幅上升趋势。我们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。后续两个月宏观真空期，周期股表现主要看业绩，我们认为钢铁股仍是年报表现较好的几个板块之一，相关标的具备再次配置价值。
- **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）、中信特钢（制造业用轴承钢龙头），关注新钢股份、鞍钢股份、华菱钢铁、河钢资源（铁矿石龙头）、方大特钢（高弹性长材）、久立特材。

风险提示：地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁行业跟踪周报：12 月盈利创年内新高，部委再提压缩钢产量》2021-01-03
- 2、《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》2020-12-20
- 3、《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

表 1：行业要闻及动态跟踪

要闻	公告
中汽协：2020 年 12 月汽车行业销量预估完成 280.2 万辆 同比增长 5.4%；西钢集团正在筹划整体退城环保搬迁；2020 年重卡市场总销量 162.3 万辆。	广大特材：关于对外投资设立控股子公司暨战略框架协议进展公告；甬金股份：关于全资子公司拟对外投资的公告；中信特钢：关于子公司参与竞买上海电气集团钢管有限公司 40% 股权的公告。

资料来源：中汽协，mysteel，choice，东吴证券研究所

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 4.1%，领先上证综指 1.3%。涨幅居前的个股为甬金股份（22.5%）、中信特钢（20.7%）、久立特材（12.18%）；跌幅居前的个股为上海钢联（-11.4%）、恒星科技（-9.9%）、五矿发展（-7.2%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 5.0%、-1.3%、2.8%、-0.3%、1.0%、-5.3%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 5.0、1.5、3.2、3.5 倍。

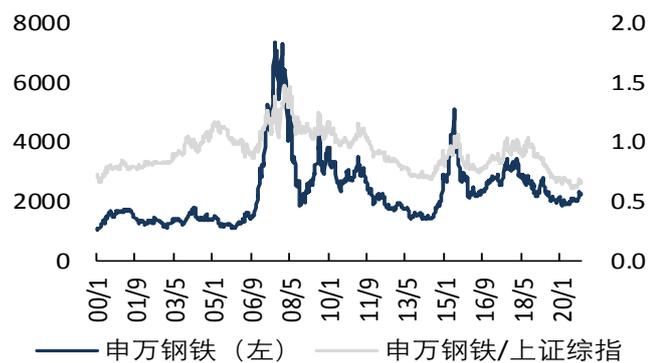
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4487 元/吨、4646 元/吨、1067 元/吨、2923 元/吨，周环比分别为 5.4%、4.7%、8.4%、3.6%；螺纹、热轧盘面利润分别为 513、472 元/吨，环比分别 33.4%、29.4%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 1 月 8 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2329	周	4.1%
	钢铁/A 股	0.65	周	1.3%
	申万钢铁 PE	15.15	周	3.8%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.92	周	1.0%
	申万钢铁 PB	1.03	周	3.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.65	周	0.3%
期货	螺纹主力合约	4487	日, 元/吨	5.4%
	热卷主力合约	4646	日, 元/吨	4.7%
	铁矿主力合约	1067	日, 元/吨	8.4%
	焦炭主力合约	2923	日, 元/吨	3.6%
	卷螺差(期货)	-170	日, 元/吨	-55.3%
	螺矿比(期货)	4	日, 元/吨	-2.8%
	螺纹升贴水	-63	日, 元/吨	-75.2%
	热轧升贴水	-74	日, 元/吨	-83.7%
	螺纹盘面利润	513	日, 元/吨	33.4%
	热轧盘面利润	472	日, 元/吨	29.4%

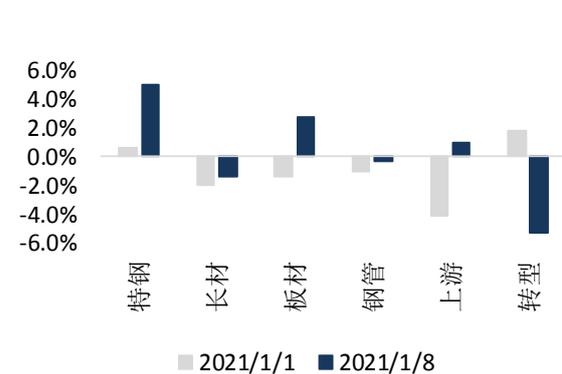
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



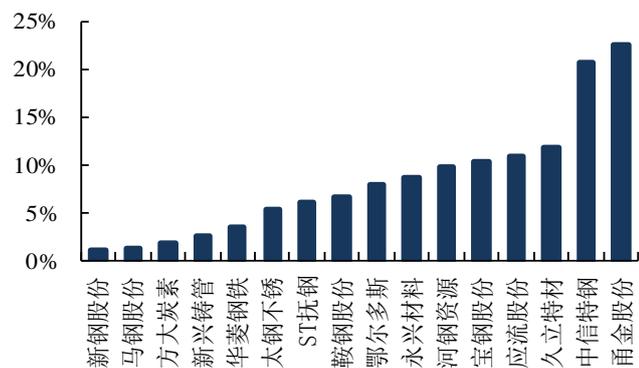
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



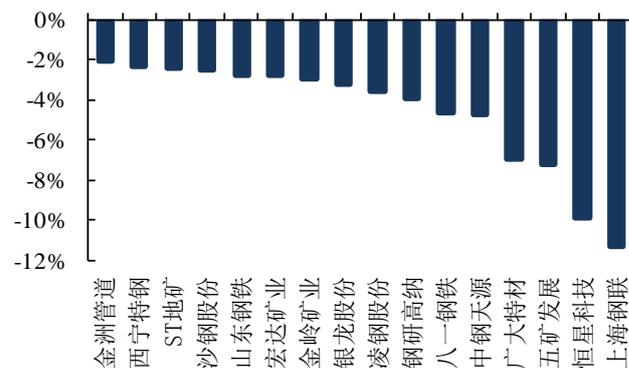
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 1 月 8 日)



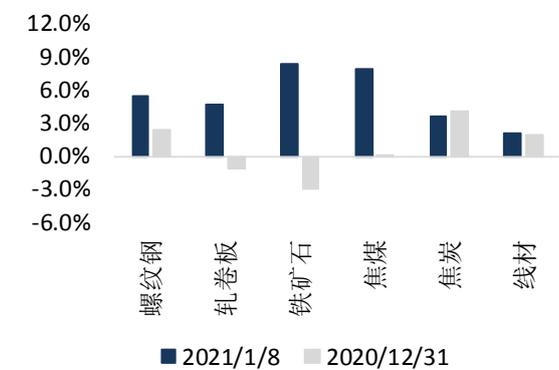
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 1 月 8 日)



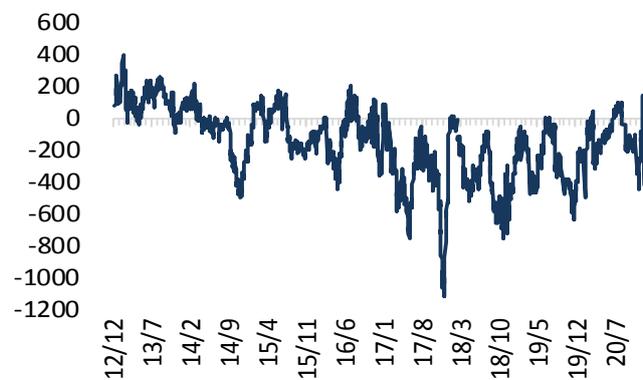
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



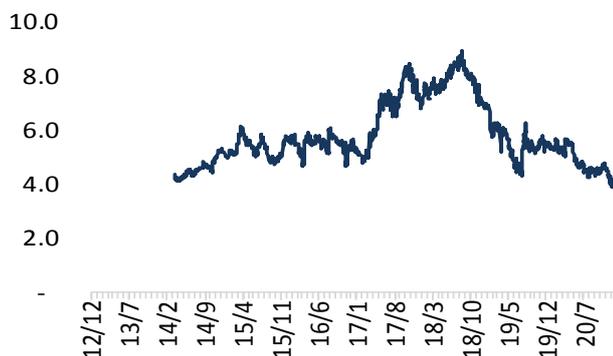
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



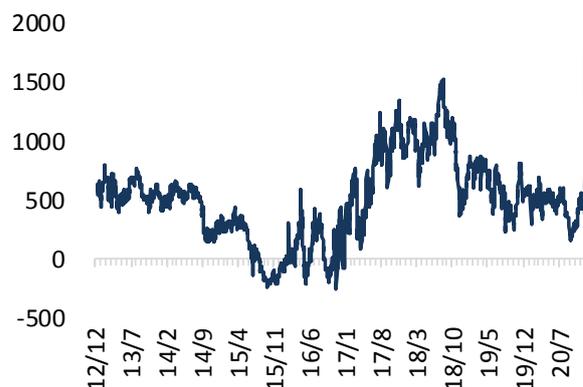
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 899 万吨, 环比增 6.6%; 其中长材库存 490 万吨, 环比增 10.4%; 板材库存 409 万吨, 环比增 2.4%。十二月下旬钢厂库存均值 1162 万吨, 环比持平。高炉剔除淘汰后产能利用率为 83.3%, 环比降 1.1pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 68.5%, 环比降 2.0pct。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2847 万吨, 环比降 4.3%; 北方 6 港到港量 954.5 万吨, 环比增 0.1%。本周铁矿石港口库存 12417 万吨, 环比持平。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨, 环比持平; 本周上海终端线螺走货量 1.9 万吨, 环比降 13.5%。

唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 3800 元/吨, 环比涨 0.3%; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 4394 元/吨, 环比涨 1.2%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 4660 元/吨, 环比涨 0.6%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 5668 元/吨, 环比涨 0.1%; 中板 20mm (全国均价) 为 4541 元/吨, 环比降 0.2%。

原料方面, 进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1146 美元/吨, 环比涨 6.6%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1161 元/吨, 环比涨 2.2%; 焦炭 (唐山二级冶金焦) 为 2500 元/吨, 环比涨 4.2%; 炼焦煤 (主焦煤:澳) 报价 1420 元/吨, 环比持平; 动力煤 (秦港 Q5500) 报价 858 元/吨, 环比涨 8.9%; 废钢 (6-8mm:张家港) 报价 2750 元/吨, 环比涨 3.4%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 556、692、1070、532 元/吨, 环比分别-17.5%、-14.0%、-13.4%、-24.3%。

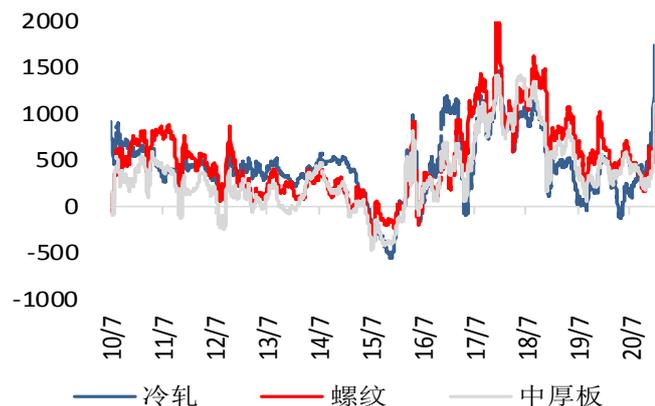
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 1 月 8 日)

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.3%	周, %	-1.2pct
	螺纹钢毛利	556	日, 元/吨	-17.5%
	热轧毛利	692	日, 元/吨	-14.0%
	冷轧毛利	1070	日, 元/吨	-13.4%
	中厚板毛利	532	日, 元/吨	-24.3%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3800	日, 元/吨	0.3%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4394	日, 元/吨	1.2%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4660	日, 元/吨	0.6%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5668	日, 元/吨	0.1%
	中板 20mm(全国均价)	4541	日, 元/吨	-0.2%
原料价格	进口矿(61.5%PB 粉)	1146	日, 美元/吨	6.6%
	国产矿(66%唐山精粉)	1161	日, 元/吨	2.2%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2500	日, 元/吨	4.2%
	动力煤(秦港 Q5500)	858	日, 元/吨	8.9%
	废钢(6-8mm:张家港)	2750	日, 元/吨	3.4%
库存	钢材社会库存	899	周, 万吨	6.6%
	其中, 长材	490	周, 万吨	10.4%
	其中, 板材	409	周, 万吨	2.4%
	钢厂库存	1162	旬, 万吨	0.0%
供给	螺纹钢产线开工率	68.5%	周, %	-2.0 pct
	大中型钢厂产量(钢协)	216	旬, 万吨	0.0%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	83.3%	周, %	-1.1pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.3	日, 万吨	0.0%
	上海终端线螺走货量	1.9	日, 万吨	-13.5%
	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	64.6%	周, %	3.9 pct
	电炉利润	-340	日, 元/吨	26.1%
铁矿石	铁矿石港口库存	12417	周, 万吨	0.0%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2847	周, 万吨	-4.3%
	北方 6 港铁矿石到港量	954.5	周, 万吨	0.1%
	国内矿山开工率	66%	双周, 万吨	1.7 pct
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	1705	周, 万吨	-1.3%

	焦炭库存(港口+焦化厂)	712	周, 万吨	0.5%
	独立焦化厂开工率	76%	周, 万吨	3 pct
	动力煤库存-港口	1756	周, 万吨	0%
其他	BDI	1366	日, 点	0

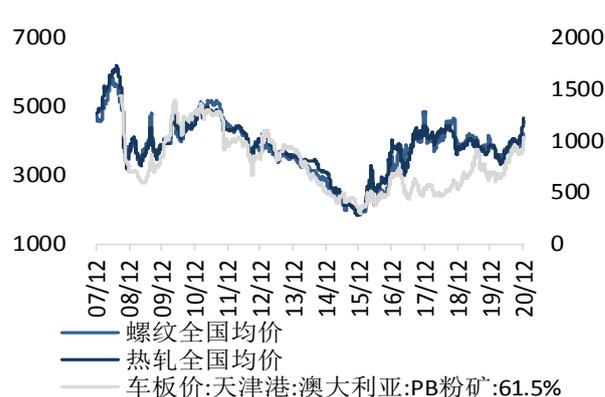
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利(元/吨)



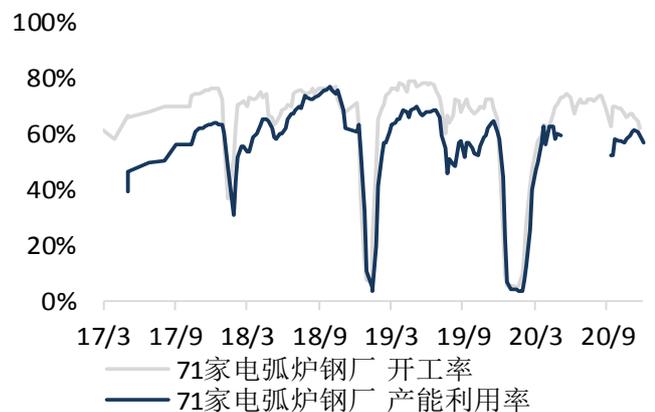
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 现货价格(元/吨)



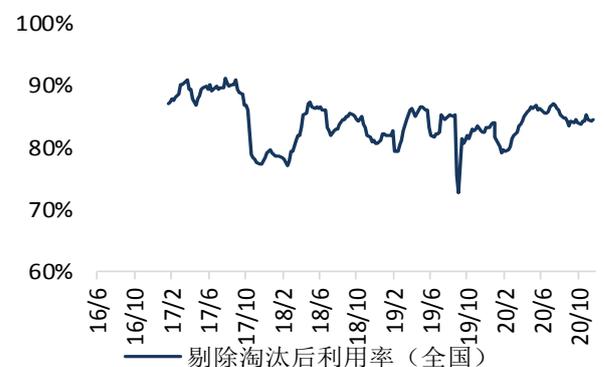
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 电炉开工率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

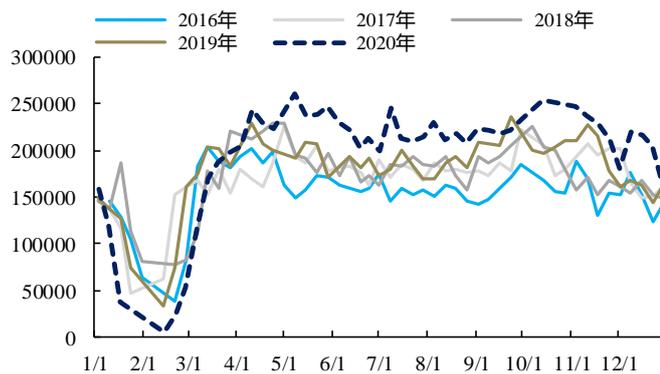
图 12: 全国高炉产能利用率



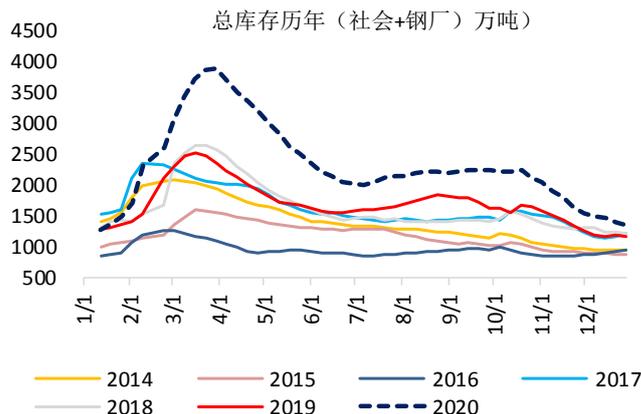
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量(吨)

图 14: 钢材总库存(万吨)

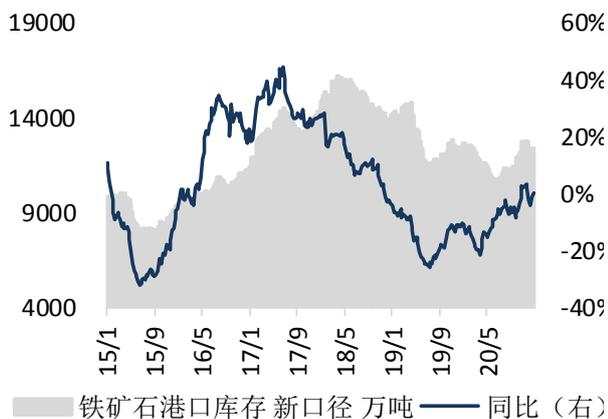


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



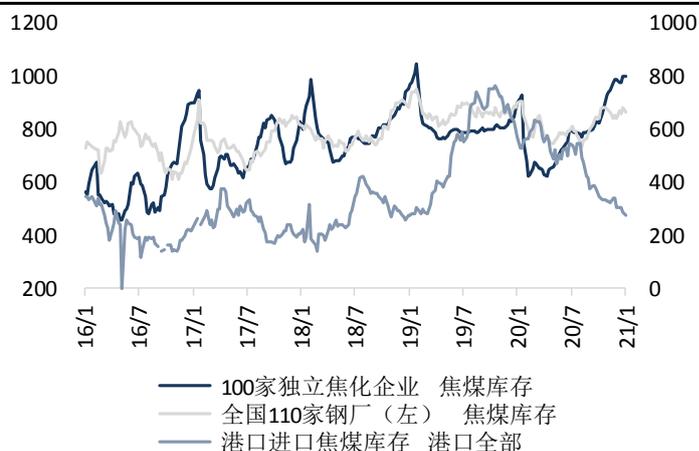
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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
生猪期货正式挂牌交易, 首批上线合约均为远月合约	生猪期货于 2021 年 1 月 8 日在大连商品交易所正式挂牌交易。这是 2021 年上市的首个商品期货新品种, 也是我国价值最大的农副产品、首个活体交割期货品种。业内人士认为, 生猪期货将在稳定价格预期、助力产业规模化发展、助力精准扶贫等方面发挥积极作用。
全国机动车驾驶人达 4.56 亿, 70 个城市保有量超百万辆	据公安部统计, 2020 年全国机动车保有量达 3.72 亿辆, 其中汽车 2.81 亿辆; 机动车驾驶人达 4.56 亿人, 其中汽车驾驶人 4.18 亿人。2020 年全国新注册登记机动车 3328 万辆, 新领证驾驶人 2231 万人。

新注册登记机动车 3328 万辆，同比增加 114 万辆。2020 年，全国新注册登记机动车 3328 万辆，比 2019 年增加 114 万辆，增长 3.56%。分季度看，一季度新注册登记机动车 577 万辆，同比下降 21.17%，受新冠肺炎疫情影响明显；二季度新注册登记机动车 836 万辆，同比增长 7.18%，机动车消费市场开始复苏；三季度、四季度新注册登记机动车分别为 903 万辆、1012 万辆，同比增长 20.48%、29.27%，三四季度机动车消费市场明显反弹，保持快速增长态势。

中汽协:2020 年 12 月汽车行业销量预估完成 280.2 万辆 同比增长 5.4%

据中汽协数据微信客户端 1 月 6 日消息，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 5.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 5.9%，商用车销量同比下降 4.4%。2020 年，汽车行业累计销量预估完成 2527.2 万辆，同比下降 1.9%；细分车型来看，乘用车销量同比下降 6.1%，商用车销量同比增长 18%。

全球制造业 PMI 连续 6 个月保持在荣枯线以上

中国物流与采购联合会 6 日发布的数据显示，2020 年 12 月份全球制造业 PMI 为 55.2%，较 2020 年 11 月上升 1.3 个百分点，连续 6 个月保持在 50%以上。

根据中国物流与采购联合会当日发布的数据，2020 年，受新冠肺炎疫情影响，全球制造业增速有所放缓，全球制造业 PMI 全年均值为 49.7%，较 2019 年同期下降 0.4 个百分点。

中信特钢拟竞购上海电气钢管 40%股权

从中信特钢获悉，中信股份 1 月 5 日发布公告，2020 年 12 月 7 日，上海电气(集团)总公司(上海电气)于上海联合产权交易所挂牌转让其所持有的上海电气集团钢管有限公司(电气钢管)40%股权，挂牌底价为 4.00 亿元。

该公司附属中信特钢(000708.SZ)于 2021 年 1 月 4 日召开第九届董事会第六次会议及第九届监事会第五次会议，审议并通过《关于子公司参与竞买上海电气集团钢管有限公司 40%股权的议案》，同意以中信特钢全资子公司中信泰富特钢经贸有限公司(特钢经贸)作为意向受让方，受让上海电气持有的电气钢管 40%股权。

公告称，电气钢管是上海电气为控股天津钢管制造有限公司(天津钢管)而专门设立的一家平台公司，其持有的核心资产为所持天津钢管 51.02%股权。天津钢管承继了天津钢管集团股份有限公司原 350 万吨无缝钢管产能相关的核心资产。为完善战略布局、谋求长足发展，中信特钢拟通过特钢经贸为参与竞买主体，以自有及自筹资金参与本次交易的竞买程序。

西钢集团正在筹划整体 退城环保搬迁

从上海证券交易所获悉，2021 年 1 月 4 日，西宁特殊钢股份有限公司接控股股东西宁特殊钢集团有限责任公司(以下简称“西钢集团”)通知，西钢集团正在筹划整体退城环保搬迁工作，该事项尚处于前期论证阶段，有关方案尚未确定，后续亦需获得相关主管部门履行决策审批程序。

2020 年重卡市场总销量 162.3 万辆

根据第一商用车网最新掌握的数据，2020 年 12 月份，我国重卡市场预计销售各类车型约 11.4 万辆，环比下降 16%，同比增长 24%。11.4 万辆的水平，虽然放到 2020 年全年来看不算很高，甚至不如大多数月份，但同样是重卡行业 12 月份销量的新高，比上一个历史纪录——2019 年 12 月(9.22 万辆)多出了 2.2 万辆左右；这是重卡行业自 2020 年以来第十次刷新历史纪录，也是从 4 月份以来连续第九次创下月度销量的新

高。

在一系列利好因素的刺激下，2020年重卡市场总销量最终定格在162.3万辆，刷新了全球重卡年销量纪录，比上年同期（117.4万辆）上涨38%，净增长近45万辆。这是全球重卡发展史上的里程碑事件，预计中国的重卡年销量将占到全球重卡行业销量的7成左右。

数据来源：中汽协，大商所，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
广大特材：关于对外投资设立控股子公司暨战略框架协议进展公告	根据《出资协议》的约定，公司与东汽公司共同出资设立德阳广大东汽新材料有限公司（暂定名，最终以工商登记部门核准登记结果为准；以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本为10,000.00万元，其中广大特材以现金出资35,000.00万元，出资占比为51%；东汽公司以非现金资产出资33,599.86万元，出资占比为49%，双方投资金额超出认缴注册资本的部分计入资本公积金。
甬金股份：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	浙江甬金金属科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年12月29日召开第四届董事会第二十次会议、第四届监事会第十五次会议，分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，公司独立董事、保荐机构亦发表了明确的同意意见。议案同意了在确保不影响募投项目建设和募集资金使用的情况下，公司使用不超过人民币5亿元（含5亿元）的部分闲置募集资金进行现金管理，向各金融机构购买安全性高、流动性好的保本型理财产品、定期存款、结构性存款或协定存款产品。上述现金管理期限为自本次董事会审议通过之日起12个月。在上述使用期限及额度内，资金可以循环滚动使用。
甬金股份：关于全资子公司拟对外投资的公告	2021年1月8日，公司第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司在南通高新技术产业开发区投资建设年产10万吨不锈钢钢管及配件项目。该项目通过江苏甬金设立控股项目公司（项目公司实际控制方为江苏甬金，拟持股51%-70%，并拟引进国内钢管行业具有较高市场品牌影响力和先进技术的企业作为合作方，最终项目公司股权结构安排以公司及其他合作方商定结果为准）的形式实施，项目公司名称为“江苏甬金不锈钢管业有限公司”（暂定名，最终以工商部门注册登记为准）。项目总投资额约为10.5亿元，其中固定资产投资5.58亿元，项目分二期建设，其中一期工程计划建设期为15个月、二期工程计划建设期为24个月。
久立特材：关于回购公司股份方案的公告	1、回购股份的种类：公司已发行的A股股份； 2、回购用途：用于员工持股计划或者股权激励；

- 3、回购价格：不超过人民币 15.00 元/股（含）；
- 4、回购数量：按照回购价格不超过人民币 15.00 元/股（含）、回购金额不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）测算，本次回购股份数量区间为 1,000 万股（含）至 2,000 万股（含）之间，占截止 2021 年 1 月 7 日公司总股本的比例为 1.02%至 2.05%。

友发集团:关于使用自有资金购买理财产品到期收回的公告

本次收回理财金额：84000 万元

委托理财产品名称：

- (1) 利多多公司稳利 20JG9815 期（天津专属）人民币对公结构性存款（以下简称“利多多”）；
- (2) 平安银行对公结构性存款（100%保本挂钩汇率）2020 年 18796 期人民币产品（以下简称“结构性存款 18796 期”）；
- (3) 平安银行对公结构性存款（100%保本挂钩汇率）2020 年 18797 期人民币产品（以下简称“结构性存款 18797 期”）

韶钢松山:关于选举解旗先生为公司董事长的公告

2021 年 1 月 7 日，公司董事会选举解旗先生为公司董事长，其任期为董事会通过之日起与第八届董事会相同。

中信特钢:关于子公司参与竞买上海电气集团钢管有限公司 40%股权的公告

2020 年 12 月 7 日，上海电气（集团）总公司（以下简称“上海电气”）于上海联合产权交易所挂牌转让其所持有的上海电气集团钢管有限公司（以下简称“电气钢管”）40%股权，挂牌底价为 4.00 亿元。

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 PE15.15 倍，PB1.03 倍，相对 PE0.92 倍，相对 PB0.65 倍；板块估值有所回升，但仍处于历史低位。

表 6: 板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 1 月 8 日）

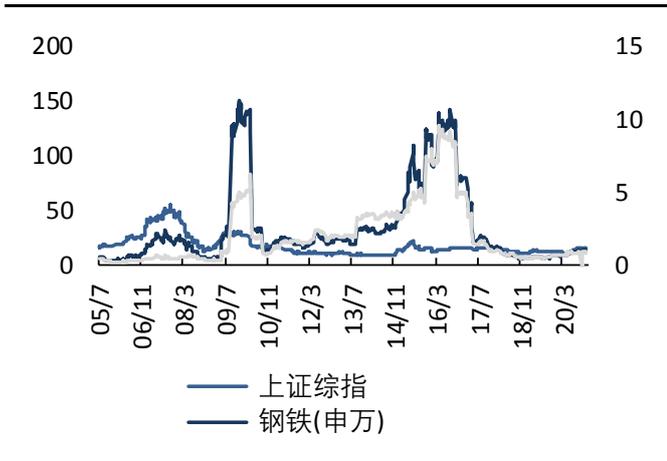
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	16.5	1.58		
	钢铁 II（申万）	15.15	1.03	0.92	0.65
特钢	中信特钢	21.9	5.0	1.3	3.1
	西宁特钢	207.7	2.8	12.6	1.8
	ST 抚钢	58.5	6.4	3.5	4.0
	久立特材	17.8	2.5	1.1	1.6

	永兴材料	98.3	5.8	5.9	3.7
	钢研高纳	102.2	7.5	6.2	4.8
	应流股份	103.0	4.3	6.2	2.7
	广大特材	29.6	3.2	1.8	2.1
钢管	新兴铸管	9.2	0.7	0.6	0.4
	金洲管道	5.5	1.2	0.3	0.7
	常宝股份	11.3	0.9	0.7	0.6
上游	河钢资源	24.3	2.7	1.5	1.7
	金岭矿业	20.9	1.6	1.3	1.0
	宏达矿业	34.3	3.6	2.1	2.3
	ST 地矿	-12.1	4.3	-0.7	2.7
	攀钢钒钛	93.6	2.0	5.7	1.2
	鄂尔多斯	12.2	1.2	0.7	0.8
	方大炭素	56.7	1.8	3.4	1.1
	濮耐股份	15.4	1.6	0.9	1.0
长材	韶钢松山	5.8	1.1	0.4	0.7
	三钢闽光	5.8	0.8	0.4	0.5
	凌钢股份	15.7	0.8	0.9	0.5
	酒钢宏兴	29.8	0.8	1.8	0.5
	八一钢铁	32.3	1.3	1.9	0.8
	柳钢股份	6.3	1.2	0.4	0.7
	马钢股份	17.0	0.7	1.0	0.5
	河钢股份	12.3	0.5	0.7	0.3
板材	宝钢股份	12.8	0.8	0.8	0.5
	鞍钢股份	21.9	0.6	1.3	0.4
	首钢股份	16.7	0.7	1.0	0.4
	华菱钢铁	5.2	1.0	0.3	0.6
	新钢股份	5.6	0.7	0.3	0.4
	太钢不锈	16.1	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	34.6	0.6	2.1	0.4
	南钢股份	8.7	0.8	0.5	0.5
	安阳钢铁	-70.5	0.7	-4.3	0.5
	山东钢铁	22.5	0.7	1.4	0.5
	重庆钢铁	22.8	0.7	1.4	0.4
转型	甬金股份	20.8	2.5	1.3	1.6
	上海钢联	59.4	8.6	3.6	5.4
	杭钢股份	20.5	0.9	1.2	0.6

	沙钢股份	39.9	4.7	2.4	3.0
	五矿发展	26.0	1.7	1.6	1.1
	中钢天源	25.5	2.6	1.5	1.6
	*ST 尔胜	-2.0	-52.5	-0.1	-33.2
金属制品	恒星科技	63.7	1.4	3.8	0.9
	银龙股份	23.8	1.7	1.4	1.1

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。

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>

