

钢铁行业跟踪周报

2021年01月17日

国内淡季 vs 海外需求增长 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

行情回顾：本周申万钢铁下跌 1.5%，落后上证综指 1.4%。涨幅居前的个股为*ST 胜尔（12.0%）、久立特材（10.4%）、柳钢股份（6.8%）。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-2.1%、-3.6%、-0.9%、-7.5%；螺纹、热轧盘面利润环比分别-40.5%、-54.7%。

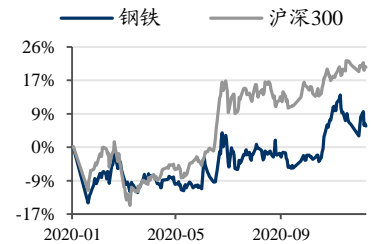
行业跟踪：本周钢材社会库存 944 万吨，环比增 5.0%；其中长材库存 525 万吨，环比增 7.1%；板材库存 419 万吨，环比增 2.5%。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨，环比持平；本周上海终端线螺走货量 1.4 万吨，环比降 25.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 83.1%，环比降 0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 67.9%，环比降 0.7pct。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 469、562、912、457 元/吨，环比分别-15.7%、-18.8%、-14.8%、-14.0%。

本周观点

- **国内钢材市场全面步入淡季。**随着气温下降，国内钢材需求步入全面淡季，近两周跟踪的现货成交量、钢贸出货量明显回落，加之流通环节追涨情绪退潮，钢价大幅回调。不过与此同时，供给端也有所收缩，目前除冷轧外，几乎所有品种开工率呈现缓慢回落态势，由此导致淡季库存增幅并不大，弱于去年，社会库存同比增速预计在 1 月底有望转负。
- **海外需求持续上升。**相比国内而言，海外钢铁需求旺盛，目前跟踪的几乎全部海外主流钢材价格均呈现上升态势，包括上游原材料如废钢等近期亦大幅补涨，目前已经逼近国内价位；海外成品钢材价格已经高于国内 100 美元/吨，预计后续海外需求将对国内形成支撑。我们认为后续几个月均会面临国内需求淡季与国外需求上升的博弈，维持后续几个月钢价窄幅震荡运行的判断。
- **钢铁四季度业绩相对乐观。**四季度虽然铁矿石涨幅较大，但大部分钢材品种仍能覆盖成本上升，特别是冷轧、热轧、特钢等利润大幅扩张。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。
- **继续看好制造业上游核心资产：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，板材及特钢行业基本面中去改善；2) 优选具备全球竞争力，以及兼具成长性的核心资产：宝钢股份（汽车板龙头）、中信特钢（轴承钢龙头）、久立特材（不锈钢管龙头），关注港股天工国际（工模具钢与高速钢龙头）、河钢资源（稀缺的铁矿石标的）、新钢股份、鞍钢股份、华菱钢铁等。

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、《寻找周期与成长共振——2021 年钢铁及新材料行业年度策略》2021-01-11
- 2、《钢铁行业跟踪周报：看好钢铁股配置价值，首推板材与特钢》2021-01-10
- 3、《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

表 1：行业要闻及动态跟踪

要闻	2020 年全国造船完工量实现增长，新接订单量略有下降；国内目前最薄的无取向电工钢在新钢集团轧制成功；柳钢防钢基地 4 座 7.5 米大型焦炉全部投产。
公告	永兴材料：关于公司及全资子公司通过高新技术企业认定的公告；久立特材：关于首次回购公司股份的公告；甬金股份：股东减持股份计划公告。

资料来源：国家统计局，mysteel，东方财富 choice，东吴证券研究所

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 1.5%，落后上证综指 1.4%。涨幅居前的个股为*ST 胜尔（12.0%）、久立特材（10.4%）、柳钢股份（6.8%）；跌幅居前的个股为西宁特钢（-11.1%）、金岭矿业（-9.9%）、安阳钢铁（-9.4%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比-1.6%、-2.6%、-2.1%、0.3%、-2.8%、0.1%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.9、1.4、3.1、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 4360 元/吨、4489 元/吨、1053 元/吨、2775 元/吨，周环比分别为-2.1%、-3.6%、-0.9%、-7.5%；螺纹、热轧盘面利润分别为 300、229 元/吨，环比分别-40.5%、-54.7%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 1 月 15 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2294	周	-1.5%
	钢铁/A 股	0.64	周	-1.4%
	申万钢铁 PE	14.92	周	-1.5%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.90	周	-1.4%
	申万钢铁 PB	1.01	周	-1.9%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.64	周	-1.4%
期货	螺纹主力合约	4360	日, 元/吨	-2.1%
	热卷主力合约	4489	日, 元/吨	-3.6%
	铁矿主力合约	1053	日, 元/吨	-0.9%
	焦炭主力合约	2775	日, 元/吨	-7.5%
	卷螺差(期货)	-270	日, 元/吨	107.7%
	螺矿比(期货)	4	日, 元/吨	-1.2%
	螺纹升贴水	-30	日, 元/吨	-77.8%
	热轧升贴水	-171	日, 元/吨	171.4%
	螺纹盘面利润	300	日, 元/吨	-40.5%
	热轧盘面利润	229	日, 元/吨	-54.7%

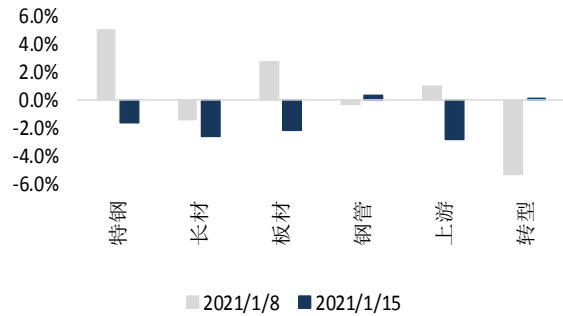
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



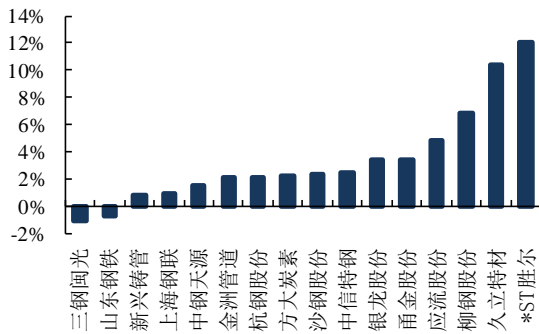
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



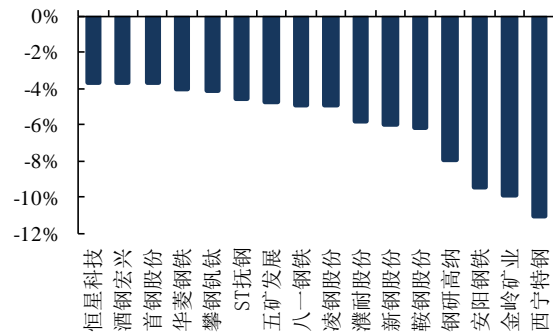
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 1 月 15 日)



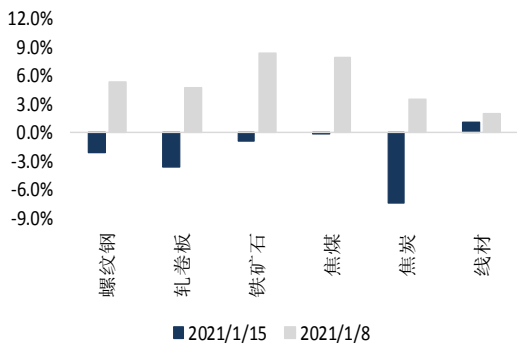
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 1 月 15 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



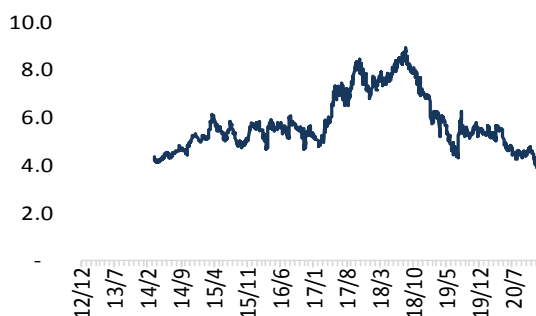
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: 螺纹钢期货盘面利润 (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 944 万吨, 环比增 5.0%; 其中长材库存 525 万吨, 环比增 7.1%; 板材库存 419 万吨, 环比增 2.5%。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 83.1%, 环比降 0.2pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 67.9%, 环比降 0.7pct。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2284 万吨, 环比降 19.8%; 北方 6 港到港量 1155.7 万吨, 环比增 21.1%。本周铁矿石港口库存 12412 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销量 1.4 万吨, 环比降 25.8%。

唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 3810 元/吨, 环比涨 0.3%; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 4319 元/吨, 环比跌 1.7%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 4553 元/吨, 环比跌 2.9%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 5522 元/吨, 环比跌 2.6%; 中板 20mm (全国均价) 为 4486 元/吨, 环比跌 1.4%。

原料方面, 进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1150 美元/吨, 环比涨 0.3%; 国产矿 (66% 唐山精粉) 报价 1204 元/吨, 环比涨 3.7%; 焦炭 (唐山二级冶金焦) 为 2600 元/吨, 环比涨 4.0%; 炼焦煤 (主焦煤: 澳) 报价 1420 元/吨, 环比持平; 动力煤 (秦港 Q5500) 报价 973 元/吨, 环比涨 13.4%; 废钢 (6-8mm: 张家港) 报价 2840 元/吨, 环比涨 3.3%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 469、562、912、457 元/吨, 环比分别-15.7%、-18.8%、-14.8%、-14.0%。

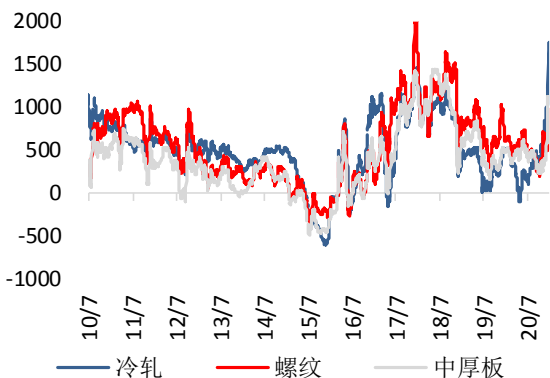
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 1 月 15 日)

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	76.1%	周, %	-1.2pct
	螺纹钢毛利	469	日, 元/吨	-15.7%
	热轧毛利	562	日, 元/吨	-18.8%
	冷轧毛利	912	日, 元/吨	-14.8%
	中厚板毛利	457	日, 元/吨	-14.0%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3810	日, 元/吨	0.3%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4319	日, 元/吨	-1.7%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4553	日, 元/吨	-2.9%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5522	日, 元/吨	-2.6%
	中板 20mm(全国均价)	4486	日, 元/吨	-1.4%
原料价格	进口矿(61.5%PB 粉)	1150	日, 美元/吨	0.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	1204	日, 元/吨	3.7%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2600	日, 元/吨	4.0%
	动力煤(秦港 Q5500)	973	日, 元/吨	13.4%
	废钢(6-8mm:张家港)	2840	日, 元/吨	3.3%
库存	钢材社会库存	944	周, 万吨	5.0%
	其中, 长材	525	周, 万吨	7.1%
	其中, 板材	419	周, 万吨	2.5%
	钢厂库存	1162	旬, 万吨	0.0%
供给	螺纹钢产线开工率	67.9%	周, %	-0.7pct
	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	83.1%	周, %	-0.2pct
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	1.4	日, 万吨	-25.8%
	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	485	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	66.4%	周, %	2.8pct
	电炉利润	-360	日, 元/吨	14.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	12412	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	2284	周, 万吨	-19.8%
	北方 6 港铁矿石到港量	1155.7	周, 万吨	21.1%
	国内矿山开工率	66%	双周, 万吨	1.7pct
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	1693	周, 万吨	-0.7%

	焦炭库存(港口+焦化厂)	684	周, 万吨	-4.5%
	独立焦化厂开工率	78%	周, 万吨	-1pct
	动力煤库存-港口	1730	周, 万吨	-3%
其他	BDI	1792	日, 点	426

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)



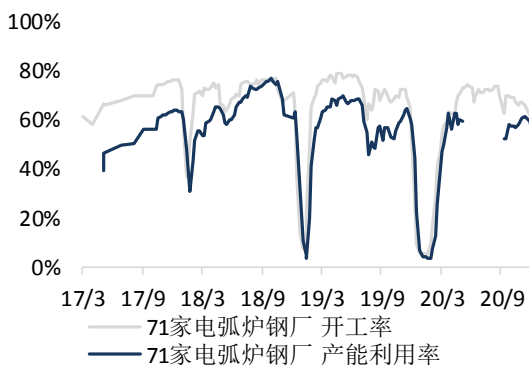
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

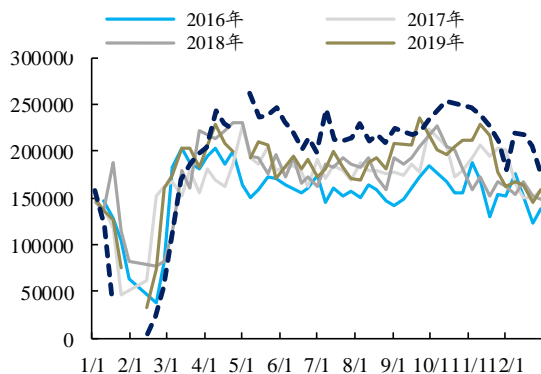
图 12: 全国高炉产能利用率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

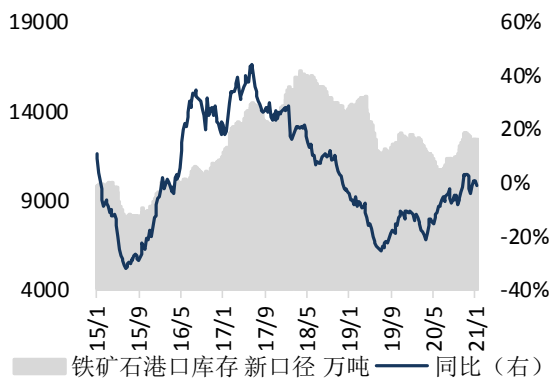
图 13: 237 家钢贸商日均出货量(吨)

图 14: 钢材总库存(万吨)

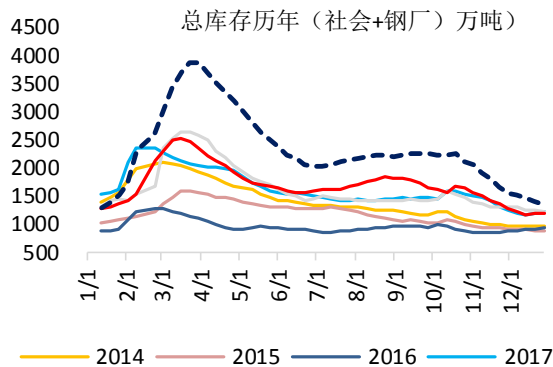


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 15: 铁矿石港口库存 (万吨)

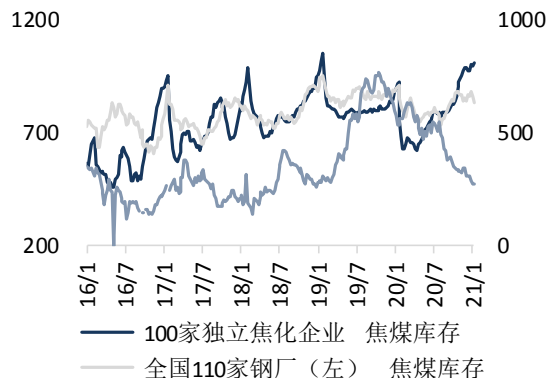


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 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
2020 年全国造船完工量实现增长, 新接订单量略有下降	<p>2020 年 1-12 月, 全国造船完工量 3853 万载重吨, 同比增长 4.9%, 其中海船为 1082 万修正总吨; 新承接船舶订单量 2893 万载重吨, 同比下降 0.5%, 其中海船为 969 万修正总吨。截至 12 月底, 手持船舶订单量 7111 万载重吨, 比 2019 年底手持订单量下降 12.9%, 其中海船为 2502 万修正总吨, 出口船舶占总量的 91.7%。</p> <p>2020 年, 我国造船三大指标国际市场份额以载重吨计和修正总吨计都保持世界领先, 造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 43.1%、48.8% 和 44.7%。分别有 5 家、6 家和 6 家企业进入世界造船完工量、新接订单量和手持订单量前 10 强。</p>

	<p>2020年，造船产业集中度保持在较高水平，造船完工量前10家企业占全国70.6%；新接船舶订单前10家企业占全国74.2%；手持船舶订单前10家企业占全国68%。</p>
<p>央行开展5000亿元1年期MLF操作</p>	<p>人民银行15日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对1月15日MLF到期和1月25日TMLF到期的续做）和20亿元逆回购操作。</p>
<p>国家统计局：2020年12月份商品住宅销售价格稳中略涨</p>	<p>据国家统计局1月15日消息，国家统计局城市司首席统计师绳国庆解读2020年12月份商品住宅销售价格变动情况统计数据表示，2020年12月份商品住宅销售价格稳中略涨。</p> <p>初步测算，12月份，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、上海和广州分别上涨0.3%、0.2%和0.7%，深圳下降0.1%。二手住宅销售价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.5%、0.6%、0.7%和0.5%。31个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨0.1%，涨幅均与上月相同。35个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.1%和0.2%，涨幅均与上月相同。</p>
<p>国内目前最薄的无取向电工钢在新钢集团轧制成功</p>	<p>综合媒体道，近日，新钢集团公司传来令人振奋的消息：厚度仅0.18毫米、国内目前最薄的无取向电工钢轧制成功。极薄电工钢是从一块厚达230毫米板坯开始轧制，通过热轧、冷轧、连续退火、精轧等数道工序，被擀压至与一张A4纸厚度相当的钢卷，广泛用于新能源汽车用电机、无人机等高端产品，具有广阔的市场前景。此项技术的成功应用，使新余钢铁产业高质量发展实现了新的突破。</p>
<p>柳钢防城基地4座7.5米大型焦炉全部投产</p>	<p>2020年12月30日，中钢国际EPC总承包的柳钢防城港钢铁基地再次传来好消息，4座7.5米大型焦炉全部投产并运行稳定。中钢国际用从0到1的突破，为2020这不平凡一年完美收官。</p>
<p>发改委：国内汽、柴油价格每吨分别提高185元和180元</p>	<p>据发改委1月15日消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2021年1月15日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高185元和180元。调整后，各省（区、市）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。</p>
<p>柳钢集团正式全面接管中金公司</p>	<p>1月7日，柳钢中金不锈钢公司举行“三年业绩承诺期结束”交接仪式。2018~2020年，是柳钢集团与老中金公司的业绩承诺期。在此期间，柳钢中金公司圆满完成三年承诺期的各项指标任务。2021年，柳钢集团正式接管中金公司。中金公司要按照500万吨的不锈钢和500万吨精品碳钢基地的规划加快建设，老系统进行全面升级改造，力争在未来几年将中金公司打造成为中国南方重要的不锈钢生产基地。</p>

数据来源：国家统计局，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
永兴材料:关于公司及全资子公司通过高新技术企业认定的公告	近日, 永兴特种材料科技股份有限公司(以下简称“公司”)及全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司(以下简称“永兴新能源”)收到由全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于浙江省 2020 年高新技术企业备案的复函》(国科火字[2020]251 号)和《关于江西省 2020 年第二批高新技术企业备案的复函》(国科火字[2021]7 号), 公司及永兴新能源通过高新技术企业认定, 并将分别获得高新技术企业证书(证书编号: GR202033007542、GR202036002581), 有效期三年。按照《中华人民共和国企业所得税法》的规定, 公司及永兴新能源自获得高新技术企业认证通过后三年内(2020 年-2022 年)可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策, 即按 15% 税率计缴企业所得税。上述税收优惠政策不会对 2020 年度相关财务数据产生影响。
新疆八一钢铁股份有限公司 2020 年年度业绩预增公告	1、新疆八一钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 17,886 万元到 24,186 万元, 同比增加 160.93% 到 217.62%。 2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 16,055 万元到 22,555 万元, 同比增加 146.69% 至 206.08%。
久立特材:关于首次回购公司股份的公告	浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)2021 年 1 月 8 日召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》, 同意公司以自有资金不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元且回购价格上限 15 元/股回购公司股份, 用于后期实施股权激励或员工持股计划; 回购实施期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。
沙钢股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)	公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购苏州卿峰 100% 的股权。本次交易完成后, 公司将直接持有苏州卿峰 100% 的股权。 苏州卿峰同时持有德利迅达 12% 的股权, 截至 2020 年 6 月 30 日, 鉴于德利迅达香港未按时向 GlobalSwitch 支付租金并违约, 且无法获得其经营情况, 苏州卿峰已对该股权投资全额计提减值准备。苏州卿峰拟将其持有的德利迅达 12% 的股权对外转让, 目前尚未有明确的意向受让方, 为了避免该等股权转让对本次交易产生影响, 本次交易不再将德利迅达 12% 的股权纳入标的资产范围。根据上市公司与交易对方的约定及苏州卿峰的股东会决议, 上述德利迅达 12% 的股权对外转让完成后, 苏州卿峰将向 2020 年 11 月 2 日登记在册的全体股东按其持股比例分配所得款项。
永兴材料:简式权益变动报告书	本次权益变动前, 高兴江先生持有公司股份 156,234,300 股, 占公司总股份的 43.40%; 永兴达持有公司股份 2,650,026 股, 占公司总股份的 0.74%, 高兴江先生及其一致行动人永兴达合计持有公司股份 158,884,326 股, 占公司总股份的 44.13%。本次权益变动后, 高兴江先生持有公司股份 156,234,300 股, 占公司总股本的 39.12%; 永兴达不再持有公司股份。高兴江先生仍为公司控股股东、实际控制人,

公司实际控制权未发生变更。

甬金股份：股东减持股份计划公告

国信弘盛因投资计划需要，计划通过上海证券交易所集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式，减持不超过 21,052,632 股公司股份，占公司股份总数的比例不超过 9.03%，减持价格将根据减持时的市场价格确定。采用集中竞价交易方式减持公司股份的，将于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 180 日内进行，即减持期间 2021 年 2 月 5 日至 2021 年 8 月 3 日。采用大宗交易、协议转让方式减持公司股份的，将于本减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 180 日内进行，即减持期间 2021 年 1 月 20 日至 2021 年 7 月 18 日。

数据来源：东方财富 choice，东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE14.92 倍，PB1.01 倍，相对 PE0.90 倍，相对 PB0.64 倍；板块估值有所回落，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 15 日）

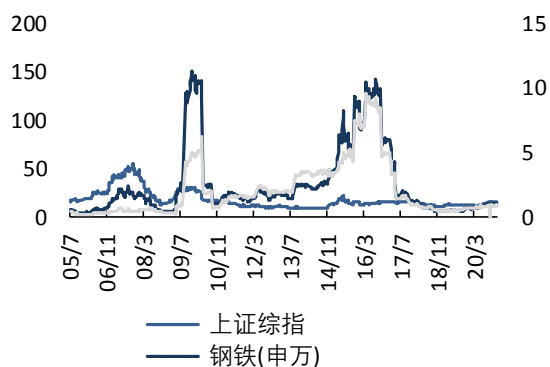
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	16.5	1.57		
	钢铁 II（申万）	14.92	1.01	0.90	0.64
特钢	中信特钢	22.4	5.1	1.4	3.2
	西宁特钢	184.7	2.5	11.2	1.6
	ST 抚钢	55.8	6.1	3.4	3.9
	久立特材	19.9	2.7	1.2	1.7
	永兴材料	96.3	5.7	5.8	3.6
	钢研高纳	94.0	6.9	5.7	4.4
	应流股份	108.1	4.5	6.5	2.9
	广大特材	29.2	3.2	1.8	2.0
钢管	新兴铸管	9.3	0.7	0.6	0.4
	金洲管道	5.6	1.2	0.3	0.8
	常宝股份	11.1	0.9	0.7	0.6
上游	河钢资源	23.7	2.7	1.4	1.7
	金岭矿业	18.9	1.4	1.1	0.9
	宏达矿业	33.7	3.6	2.0	2.3

	ST 地矿	-11.7	4.2	-0.7	2.7
	攀钢钒钛	89.7	1.9	5.4	1.2
	鄂尔多斯	12.0	1.2	0.7	0.8
	方大炭素	58.0	1.8	3.5	1.2
	濮耐股份	14.5	1.5	0.9	1.0
	韶钢松山	5.7	1.1	0.3	0.7
	三钢闽光	5.7	0.8	0.3	0.5
	凌钢股份	14.9	0.8	0.9	0.5
长材	酒钢宏兴	28.7	0.8	1.7	0.5
	八一钢铁	30.7	1.2	1.9	0.8
	柳钢股份	6.7	1.2	0.4	0.8
	马钢股份	16.7	0.7	1.0	0.5
	河钢股份	11.9	0.5	0.7	0.3
板材	宝钢股份	12.4	0.8	0.8	0.5
	鞍钢股份	20.6	0.5	1.2	0.3
	首钢股份	16.1	0.7	1.0	0.4
	华菱钢铁	5.0	0.9	0.3	0.6
	新钢股份	5.2	0.6	0.3	0.4
	太钢不锈	15.9	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	33.8	0.6	2.0	0.4
	南钢股份	8.4	0.8	0.5	0.5
	安阳钢铁	-63.9	0.7	-3.9	0.4
	山东钢铁	22.3	0.7	1.3	0.5
	重庆钢铁	22.3	0.6	1.3	0.4
	甬金股份	21.8	2.5	1.3	1.6
	转型	上海钢联	59.9	8.7	3.6
杭钢股份		20.9	0.9	1.3	0.6
沙钢股份		40.8	4.8	2.5	3.1
五矿发展		24.8	1.6	1.5	1.0
中钢天源		25.8	2.6	1.6	1.7
*ST 尔胜		-2.2	-58.8	-0.1	-37.3
金属制品	恒星科技	61.3	1.3	3.7	0.8
	银龙股份	24.6	1.8	1.5	1.1

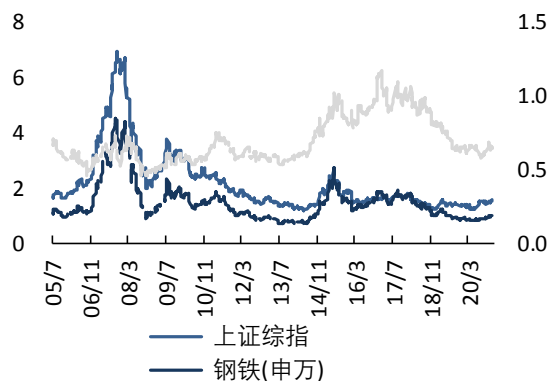
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 17: 钢铁板块相对 PE

图 18: 钢铁板块相对 PB



数据来源: wind, 东吴证券研究所



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>

