

钢铁行业 研究周报

评级：买入 维持评级

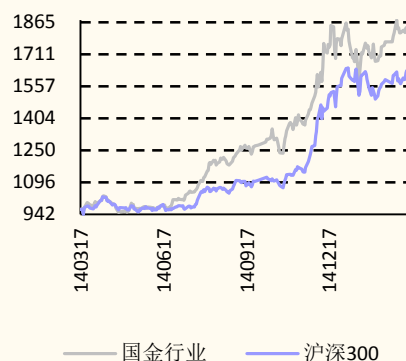
行业研究周报

长期竞争力评级：高于行业均值

政策持续，转型标的维持强势

市场数据(人民币)

行业优化平均市盈率	48.35
市场优化平均市盈率	16.76
国金钢铁指数	1566.88
沪深300指数	3305.85
上证指数	3063.81
深证成指	10759.68
中小板综指	11906.03



相关报告

1. 《基本面平稳，重点关注政策（改革）与转型》（2016.9.18）
2. 《基本面平稳，去产能预期差继续修复》（2016.9.11）
3. 《行业点评：钢铁去产能的预期差开始修复--去产能系列跟踪研究（37）》（2016.8.24）

每周价格变化

	上周价格	周涨幅
唐山钢坯	2100	-0.5%
螺纹	2544	0.9%
线材	2528	0.9%
热轧	2886	0.8%
冷轧	3540	1.5%
中板	2681	0.5%
进口矿	55.3	-2.6%
国产矿	605	1.7%
焦炭	1440	0.0%

杨 件

分析师 SAC 执业编号：S1130514080005
(8621)60230236
yangjian@gjzq.com.cn

倪文祎

分析师 SAC 执业编号：S1130515080001
(8621)60937020
niwy@gjzq.com.cn

投资建议

- 本周政策持续推进，转型标的永兴、首钢等维持强势。标的方面，继续看好获机构举牌的首钢股份、永兴特钢、抚顺特钢、玉龙股份，以及推荐受益宝武合并的鞍钢、St 八钢、St 韶钢。

行业观点

- 节后库存降幅高于往年，钢价企稳反弹。节后跟踪的区域成交量快速回升，本周跟踪的区域成交量有所增加，其中，北京地区成交量环比增 43.6%，武汉地区环比增 42.9%，上海终端成交量环比增 90.5%。开工率继续小幅下降，但总体仍维持高位（全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%；唐山高炉开工率 85.8%，环比降 1.5%）。节后社会库存 889 万吨，环比降 4.1%，降幅高于往年 1 个百分点左右。本周钢价继续反弹，钢厂毛利有所回升，长材吨毛利 30 元-80 元，板材吨毛利继续维持不错水平（320-600 元）。
- 政策逻辑持续。进入到 10 月份，钢铁供给侧改革继续推进，本周宝武合并后承诺未来三年去产能 1600 万吨、河北、山东不达标钢企将面临停产关闭等。我们认为，钢铁供给侧前期预期较低，一旦进入实质性关停将则引发预期修复。前期我们提出的三大逻辑中，涨价和中报的逻辑基本已经兑现，而近期钢铁行业政策持续推进（供给侧+宝武复牌），板块相对收益显著。标的的首推受益宝武合并的鞍钢、St 八钢、St 韶钢、本钢；其次，弹性大的首钢、新钢、三钢，低估值河钢、太钢等。
- 转型标的继续看好首钢、永兴、玉龙。1) 永兴特钢：优质特钢龙头，随着募投项目和高端产品逐步投产，明后年业绩有望实现较快增长；公司前期设立永兴投资用于新兴产业领域布局，分别在健康医疗、金融等领域有所布局，进一步外延预期强烈。我们认为，公司主业有一定安全边际，未来收购落地则将给股价提供较大弹性，维持“买入”评级。2) 首钢股份：本周获机构举牌，公司是典型的大集团、小公司。虽终止筹划重大事项，但考虑到公司转型的逻辑充分性，以及客观必要性，我们判断后续继续转型的可能性仍然较大。3) 玉龙股份：对标黑牛食品，转型预期强烈；新管理层就位，实际控制人有望加快后续转型步伐；当前股价仍有一定安全边际，且新大股东承诺未来不低于转让价继续增持公司股票金额不少于 1 亿元。

特色数据

- 1) 全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%；2) 钢材社会库存 889 万吨，环比降 4.1%；3) 热轧吨毛利 321 元/吨，环比增 33.7%。

投资机会跟踪

投资机会	普钢	中汽协：9 月汽车销售 256.41 万辆，同比增长 26.14%
	铁矿石、煤焦	发改委：启动煤炭产能指标置换交易
	供给侧改革	宝武合并，未来三年去产能 1600 万吨
	转型/改革	杭钢转型升级全新亮相：浙江省环保集团成立
	特钢	漳州核电建设有望选址获批复计划投 621 亿元
	钢管	建设公司承建的大沈线输气管道排迁工程通过竣工验收
上市	电商	传统钢贸和钢铁电商相融合探索智能制造
	首钢股份：2016 年三季度业绩预告；简式权益变动报告书；玉龙股份：2016	

公司	年前三季度业绩预减公告；华菱钢铁：2016 年三季度业绩预告
----	--------------------------------

一周回顾

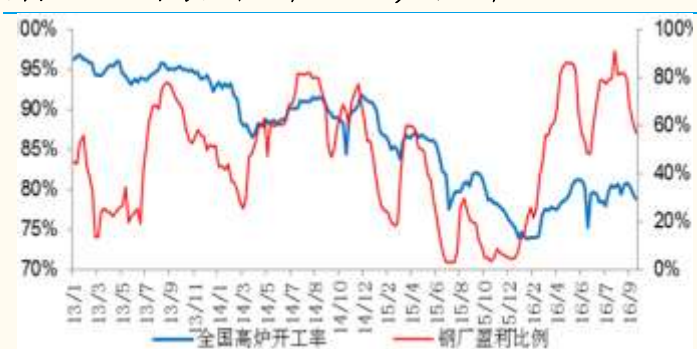
- 本周钢铁板块上涨 3.71%，跑赢上证综指（上涨 1.97%）1.74 个百分点。板块个股中，武钢股份、杭钢股份和宝钢股份领涨，涨幅分别为 14.86%、14.80%、12.65%；新钢股份、ST 中特、鞍钢股份领跌，跌幅分别为 3.95%、3.17%、1.11%。
- 本周跟踪的区域成交量有所增加，其中，北京地区成交量环比增 43.6%，武汉地区环比增 42.9%，上海终端成交量环比增 90.5%。全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%；唐山高炉开工率 85.8%，环比降 1.5%。钢材社会库存 889 万吨，环比降 4.1%。各品种钢价有所回升，其中，螺纹、线材、热轧、冷轧、中板周涨跌分别为 2.9%、2.6%、2.3%、2.7%、2.0%。本周铁矿石港口库存 10568 万吨，环比减 0.8%。铁矿石发销量 1986 万吨，环比减 20.1%。钢厂原材料库存天数为 28 天，环比减少 1 天。本周 62%PB 粉报 57.3 美元/吨，环比涨 4.7%。二级冶金焦价格报 1585 元/吨，环比涨 5.3%。钢厂毛利回升，螺纹钢滞后吨毛利 75 元/吨；热轧滞后吨毛利 321 元/吨。

特色高频数据监测

1、重点数据异动

- 1) 全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%；2) 钢材社会库存 889 万吨，环比降 4.1%；3) 热轧吨毛利 321 元/吨，环比增 33.7%。

图表 1：全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%



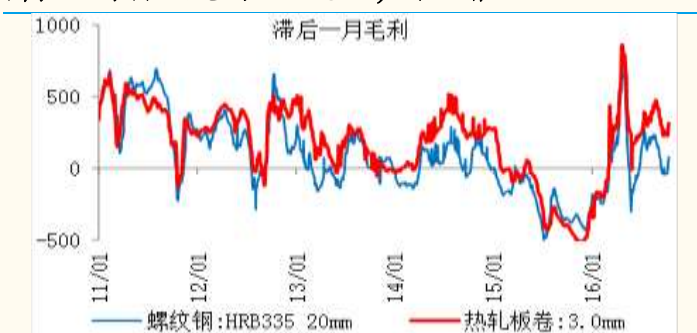
来源：国金证券研究所

图表 2：钢材社会库存 889 万吨，环比降 4.1%



来源：国金证券研究所

图表 3：热轧吨毛利 321 元/吨，环比增 33.7%



来源：国金证券研究所

2、产业链数据跟踪——核心三张表

- 供需表

热轧、冷轧、螺纹、中板产能利用率分别为 76.8%、72.3%、72.4%、69.0%。

跟踪的区域成交量有所增长，其中，北京地区成交量环比增 43.6%，武汉地区环比增 42.9%，上海终端成交量环比增 90.5%。

钢材社会库存 889 万吨，环比降 4.1%。

全国高炉开工率 78.9%，环比降 0.9%；唐山高炉开工率 85.8%，环比降 1.5%。

图表 4：供需表

类别	数据	更新频率，单位	最新数据	更新日期	周（/旬/双周）涨幅	月涨幅	年涨幅
产能利用率	热轧	月，%	76.8%	2016/8	0.1%	2.0%	-7.0%
	冷轧	月，%	72.3%	2016/8	3.5%	1.0%	-6.3%
	螺纹钢	月，%	72.4%	2016/8	-1.5%	-0.1%	-2.7%
	中板	月，%	69.0%	2016/8	4.3%	1.3%	6.0%
出口	125 家钢厂出口计划量	月，万吨	310	2016/9	-	-4.8%	-11.4%
	钢材出口量	月，万吨	0	2016/9	-	-100.0%	-100.0%
需求	北京钢贸大户出货量	周，吨	5600	2016/10/14	43.6%	124.0%	-
	武汉钢贸大户出货量	周，吨	5000	2016/10/14	42.9%	72.4%	-3.8%
	上海终端线螺走货量	周，吨	46577	2016/10/14	90.5%	146.1%	468.3%
	发电量	月，亿 kwh	366339	2016/8	0.0%	17.5%	8.1%
	水泥产量	月，万吨	5617	2016/8	2.0%	2.0%	9.0%
库存	钢材社会库存（同口径）	周，万吨	889	2016/10/14	-4.1%	-1.9%	-11.1%
	其中，长材	周，万吨	513	2016/10/14	-5.3%	-4.2%	-6.5%
	其中，板材	周，万吨	375	2016/10/14	-2.4%	1.5%	-16.6%
	钢厂产成品库存	旬，万吨	1315	16/9/下	-4.4%	-1.6%	5.9%
	唐山钢坯库存	周，万吨	34	2016/10/14	-6.1%	8.5%	-55.0%
供给	粗钢日均产量（会员钢厂）	旬，万吨	172	16/9/下	-2.2%	1.3%	13.6%
	全国高炉开工率	周	78.9%	2016/10/14	-0.9%	-2.4%	-3.0%
	唐山高炉开工率	周	85.8%	2016/10/14	-1.5%	-4.6%	-7.3%
资金面	沪大额银行承兑汇票贴现率	周，%	2.55	2016/9/30	-0.8%	-4.9%	-22.7%
	公开市场操作	周，亿元	-4150	2016/10/16	-791.7%		

来源：国金证券研究所

■ 原料表

铁矿石港口库存 10568 万吨，环比减 0.8%。钢厂原材料库存进口矿天数为 22 天，环比减少 1 天；国产矿库存 6 天，环比持平。

铁矿石发货量 1986 万吨，环比减 18.2%；北方 6 港铁矿石到港 1133 万吨，环比增 5.5%。

焦炭港口库存 246 万吨，环比持平。焦炭焦化厂库存 3 万吨，环比增 29.4%。

炼焦煤港口库存 193 万吨，环比增 0.5%。炼焦煤钢厂及焦化厂库存 1140 万吨，环比增 7.6%。

动力煤港口库存 964 万吨，环比增 15.3%。

图表 5：原料表

类别	数据	更新频率, 单位	最新数据	更新日期	周 (/旬/双周) 涨幅	月涨幅	年涨幅
矿石库存	铁矿石港口库存	周, 万吨	10568	2016/10/14	-0.8%	2.1%	30.6%
	原材料库存天数 (进口矿)	双周, 天	22	2016/10/13	-4.3%	-8.3%	0.0%
	原材料库存天数 (国产矿)	双周, 天	6	2016/10/13	0.0%	0.0%	-14.3%
矿石供给	澳、巴、印矿石发货量	周, 万吨	1986	2016/10/9	-18.2%	-13.5%	1.7%
	北方 6 港矿石到港量	周, 万吨	1133	2016/10/9	5.5%	-4.3%	-14.0%
	国内矿山开工率	周	45.5%	2016/9/30	0.2%	2.7%	-9.5%
煤、焦	焦炭库存—港口	周, 万吨	246	2016/10/14	0.0%	-4.7%	7.8%
	焦炭库存—焦化厂	周, 万吨	3	2016/10/14	29.4%	198.3%	-51.1%
	炼焦煤库存—港口	周, 万吨	193	2016/10/14	0.5%	1.6%	-9.6%
	炼焦煤库存—焦化厂	周, 万吨	1140	2016/10/14	7.6%	14.3%	39.8%
	动力煤库存—港口	周, 万吨	964	2016/10/14	15.3%	41.1%	-26.9%

来源：国金证券研究所

■ 盈利表

各品种钢价有所回升，其中，螺纹、线材、热轧、冷轧、中板周涨跌分别为 2.9%、2.6%、2.3%、2.7%、2.0%。

原材料价格方面，本周 62%PB 粉报 57.3 美元/吨，环比增 4.7%。二级冶金焦价格报 1585 元/吨，环比增 5.3%。

钢厂毛利回升，螺纹钢滞后毛利 75 元/吨；热轧吨毛利 321 元/吨。

图表 6：盈利表

类别	数据	更新频率, 单位	最新数据	更新日期	周 (/旬/双周) 涨幅	月涨幅	年涨幅
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	日, 元/吨	2160	2016/10/14	2.4%	2.4%	30.1%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	日, 元/吨	2635	2016/10/14	2.9%	3.8%	25.8%
	线材 6.5mm (全国均价)	日, 元/吨	2608	2016/10/14	2.6%	3.8%	22.1%
	热轧 3.0mm (全国均价)	日, 元/吨	2950	2016/10/14	2.3%	2.7%	39.8%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	日, 元/吨	3662	2016/10/14	2.7%	5.1%	41.1%
	中板 20mm (全国均价)	日, 元/吨	2745	2016/10/14	2.0%	1.9%	34.1%
原料价	进口矿 (61.5%PB 粉)	日, 美元/吨	57.3	2016/10/14	4.7%	2.0%	5.1%
	国产矿 (66%唐山精粉)	日, 元/吨	605	2016/10/14	0.0%	0.0%	12.0%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	日, 元/吨	1585	2016/10/14	5.3%	16.5%	105.8%
	炼焦煤 (主焦煤: 澳大利亚)	日, 元/吨	1300	2016/10/14	6.6%	13.0%	74.5%
	动力煤 (秦皇岛 Q5500: 山西产)	日, 元/吨	445	2016/10/14	2.1%	5.2%	18.7%
	废钢 (6-8mm: 张家港)	日, 元/吨	1510	2016/10/14	0.7%	3.4%	34.8%
毛利	BDI	日	892	2016/10/14	1.9%	18.0%	13.3%
	全国钢厂盈利面	周, %	57.1%	2016/10/14	-7.0%	-29.0%	481.1%
	螺纹毛利 (均值)	日, 元/吨	75	2016/10/14	-457.1%	-213.8%	120.2%
	热轧毛利 (均值)	日, 元/吨	321	2016/10/14	33.7%	31.2%	174.3%

来源：国金证券研究所

主要价格及盈利数据走势：

图表7：钢价



来源：国金证券研究所

图表8：铁矿石价格



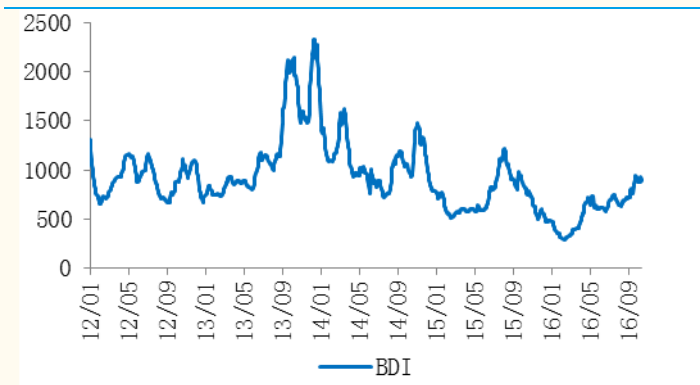
来源：国金证券研究所

图表9：焦炭、焦煤价格



来源：国金证券研究所

图表10：BDI



来源：国金证券研究所

图表11：测算的毛利



来源：国金证券研究所

投资机会与上市公司动态

1、上市公司动态跟踪

图表 12：上市公司动态

公司		详细内容
首 钢 股 份	2016 年三季度业绩预告；简式权益变动报告书	面对严峻市场形势，公司增收节支取得成效；钢铁行业淘汰落后产能政策效应逐步显现，钢材市场有所企稳。公司预计 1-9 月盈利 9645 万元至 14645 万元。截至 10 月 13 日，易诊科技、小间科技、纳木纳尼、塞纳投资、石榴港商业和安第斯六家公司合计持有公司股份 26469.21 万股，占公司总股本的 5.00%。
玉 龙 股 份	2016 年前三季度业绩预减公告	预计公司 2016 年前三季度实现归属于母公司股东的净利润介于-2.85 亿元至-3.15 亿元，与上年同期相比减少 322.86%到 346.32%。
华 菱 钢 铁	2016 年三季度业绩预告	由于无缝钢管市场持续低迷，子公司华菱钢管三季度仍然亏损，再加上 1-6 月亏损较多，公司预计 1-9 月亏损 9 亿元至 13 亿元。
本 钢 板 材	2016 年三季度业绩预告	公司通过稳定销售渠道，降低采购成本、内部挖潜降耗等工作，使公司效益有一定的提升。预计 2016 年前三季度盈利约 3.92 亿元，同比增长 1016.87%。
金 洲 管 道	2016 年三季度业绩预告	2016 年第三季度公司实现营业收入 6.25 亿元，同比减少 3.54%；归属于上市公司股东的净利润-0.11 亿元；基本每股收益-0.02 元；年初至报告期末，营业收入 17.74 亿元，同比减少 11.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元；基本每股收益 0.08 元。
太 钢 不 锈	2016 年三季度业绩预告	2016 年前三季度，公司优化产品结构，提升产品质量，加大降本增效力度，同时钢材市场回暖，公司前三季度预计盈利 8.2 亿元至 8.7 亿元。
*ST 钒钛	2016 年三季度业绩预告	2016 年前三季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比亏损上升，主要是受卡拉拉项目转固影响。2016 年 7~9 月归属于上市公司股东的净利润与上年同期基本持平。
沙 钢 股 份	2016 年三季度业绩预告	公司于 2016 年 7 月 30 日在指定信息披露中预计：2016 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 7000 万元~10000 万元。修正后的预计盈利：9000 万元~15000 万元。
马 钢 股 份	2016 年三季度业绩预告	经公司财务部门初步测算，预计 2016 年 1-9 月经营业绩与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润人民币 7.57 亿元左右。
*ST 韶钢	2016 年三季度业绩预告	公司通过加快产品结构调整，促进产品转型升级，亏损同比大幅减少，预计前三季度净利润亏损约 9560 万元，同比去年减亏 94.64%；预计前三季度基本每股亏损 0.0395 元，同比去年减少 94.64%。
鞍 钢 股 份	2016 年三季度业绩预告	公司预计前三季度净利润赢利约 9.77 亿元，相比去年扭亏 18.65 亿元；预计前三季度基本每股赢利 0.135 元，相比去年扭亏 0.258 元。
*ST 八钢	关于控股股东股权冻结的公告	公司收到控股股东宝钢新疆八一钢铁有限公司通知，其持有的公司股份被冻结，因上海宝冶集团有限公司因与公司控股股东八钢公司发生经济纠纷，向乌鲁木齐市中级人民法院申请财产保全。

来源：国金证券研究所

2、重点投资机会与上市公司动态

上周重点关注：1) 9 月我国出口钢材 880 万吨，同比下降 21.78%；2) 新一轮债转股启动。

■ 9 月我国出口钢材 880 万吨，同比下降 21.78%

网址：

http://www.csteelnews.com/xwzx/xydt/201610/t20161013_316245.html

正文：2016 年 9 月我国出口钢材 880 万吨，较上月减少 21 万吨，同比下降 21.78%；1-9 月我国累计出口钢材 8512 万吨，同比增长 2.4%。

9 月我国进口钢材 113 万吨，较上月增加 2 万吨，同比增长 11.9%；1-9 月我国累计进口钢材 983 万吨，同比增长 1.0%。

9 月我国进口铁矿砂及其精矿 9299 万吨，较上月增加 527 万吨，同比增长 7.98%；1-9 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 76255 万吨，同比增长 9.1%。

9 月我国出口焦炭 62 万吨，较上月减少 42 万吨，同比下降 7.46%；1-9 月我国累计出口焦炭 750 万吨，同比增长 13.9%。

■ 新一轮债转股启动

网址：http://news.ifeng.com/a/20161013/50091744_0.shtml

正文：这两天，海德股份连续两天涨停，因为公司获地方资产管理公司资质；国庆节前披露大股东债转股获准的中钢国际股价也大涨两天。就在 10 月 10 日，国务院印发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及其附件《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，这被视为我国防范和化解企业债务风险的重要文件，也是推进供给侧结构性改革的重要举措。在七大降杠杆途径中，市场化债转股关注度最高。分析人士认为，钢铁、煤炭等周期性行业将成为此轮债转股重头戏，而实施机构银行和资管公司将获得大量业务机会和业绩增长潜力。

《意见》指出，优化债务结构、有序开展市场化银行债权转股权、依法破产、发展股权融资，债转股资金主要以市场化方式筹集。明确本轮债转股对象为正常及关注两类银行贷款，并非不良贷款。市场人士认为，周期类（特别是产能过剩行业）国企将是债转股排头兵，钢铁煤炭骨干企业优先。中国银监会主席尚福林 9 月中旬在会议讲话时就表示，按照市场化、法治化原则，支持金融资产管理公司、地方资产管理公司对钢铁、煤炭等领域骨干企业开展市场化债转股。

图表 13：重点投资机会跟踪

	最新动态	详细内容/点评
普钢	中汽协：9 月汽车销售 256.41 万辆，同比增长 26.14%	9 月，汽车生产 253.07 万辆，环比增长 26.79%，同比增长 32.82%；销售 256.41 万辆，环比增长 23.48%，同比增长 26.14%。
	9 月我国出口钢材 880 万吨，同比下降 21.78%	9 月我国出口钢材 880 万吨，较上月减少 21 万吨，同比下降 21.78%；1-9 月我国累计出口钢材 8512 万吨，同比增长 2.4%。
铁矿石、煤焦	发改委：启动煤炭产能指标置换交易	近日国家发改委下发了一份名为《关于做好煤炭产能置换指标一交易服务有关工作的通知》，再度明确从今年起 3 年内原则上停止审批新建煤矿项目，确需新建煤矿的将一律实行减量置换，相关工作即将启动。
	山西省 2016 年煤炭去产能目标分解及时间进度安排（第二批）	根据 2016 年山西第二批化解煤炭过剩产能任务分解及时间进度安排，山西将再关闭 10 座煤矿，退出煤炭产能 1265 万吨/年。此前，山西第一批已安排关闭 15 座煤矿，退出煤炭产能 1060 万吨/年。
供给侧改革	宝武合并，未来三年去产能 1600 万吨	针对未来 3 年的规划，宝钢股份方面表示，宝钢集团、武钢集团计划在 2016-2018 年内分别压减粗钢产能 920 万吨、442 万吨。此外，还将追加八一钢铁压减粗钢产能 300 万吨。
	河北、山东重拳连出，钢企不达标	河北省安监局：相关市要对有关企业自查问题及整改情况全面进行现场

	将面临停产关闭	核查, 严把复产验收标准, 达不到条件不得复产, 对逾期未整改或整改达不到相关标准规范要求的, 依法提请当地政府坚决予以关闭。
转型/改革	杭钢转型升级全新亮相: 浙江省环保集团昨成立	杭钢在压减钢铁产能关停半山钢铁基地 9 个多月后, 转型升级全新亮相——由杭钢组建的浙江省环保集团有限公司 10 月 10 日成立。2015 年, 杭钢环保产业板块实现营业收入 49.13 亿元、利润 1.9 亿元。
	新一轮债转股启动	根据国务院发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及其配套《关于市场化银行债权转股权的指导意见》, 债转股的对象企业市场化选择、价格市场化定价、资金市场化筹集、股权市场化退出等长效机制。
特钢	漳州核电建设有望选址获批复计划投 621 亿元	10 月 10 日, 投资约 621 亿元的漳州核电项目一期工程厂址获得国家核安全局的批复。一般来说, 一个核电项目最终能否开工建设, 还需要发改委、环保部等国家部门的反复考察和各项核准。
	首条 AP1000 燃料元件生产线完成产品合格性鉴定	中核北方核燃料元件有限公司 AP1000 燃料元件生产线生产的两个 AP1000 核燃料组件下线, 经检测各项性能指标全部满足技术条件要求, 生产线提前完成了产品合格性鉴定任务。
钢管	建设公司承建的大沈线输气管道排迁工程通过竣工验收	火石岗-渤海铁路与大沈线输气管道交叉处输气管道排迁工程(简称大沈线输气管道排迁工程)日前竣工。施工地点位于沈阳茨榆坨镇, 改线段管道全长 1049.75 米, 管径 711 毫米, 设计压力 10 兆帕。
电商	传统钢贸和钢铁电商相融合探索智能制造	过去三年, 钢铁电商的崛起帮助了传统钢贸进行了流通领域的重构, 部分钢铁电商相信未来传统钢贸和钢铁电商将在取长补短、互相学习中走向融合, 携手探索“智能制造”之路。

来源: 国金证券研究所

■ 上市公司股价与估值变化一览

本周钢铁板块上涨 3.71%, 跑赢上证综指(上涨 1.97%) 1.74 个百分点。板块个股中, 武钢股份、杭钢股份和宝钢股份领涨, 涨幅分别为 14.86%、14.80%、12.65%; 新钢股份、ST 中特、鞍钢股份领跌, 跌幅分别为 3.95%、3.17%、1.11%。

图表 14: 重点投资机会跟踪

	证券代码	证券简称	股价				估值			
			最新值	周变化	月变化	年度变化	PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数		上证综指	3,063.81	1.97%	1.33%	-7.05%	8.53	1.28		
		申万钢铁	2,625.43	3.71%	3.95%	-7.02%	22.15	0.71		
钢管	000778.SZ	新兴铸管	5.01	5.70%	3.09%	-14.65%	41.55	1.07	4.87	0.84
	002318.SZ	久立特材	11.38	9.11%	9.32%	-17.36%	85.71	3.82	10.05	2.98
	002443.SZ	金洲管道	13.99	7.86%	9.81%	-13.27%	77.93	3.68	9.14	2.88
	002478.SZ	常宝股份	13.13	0.00%	0.00%	2.18%	30.68	1.79	3.60	1.40
	601028.SH	玉龙股份	10.36	0.29%	-2.08%	21.45%	114.36	3.11	13.41	2.43
特钢	000708.SZ	大冶特钢	12.03	0.75%	0.59%	2.38%	19.50	1.51	2.29	1.18
	600117.SH	西宁特钢	5.29	4.34%	3.93%	-15.63%	-2.25	5.51	-0.26	4.30
	600399.SH	抚顺特钢	7.29	6.11%	6.89%	-22.03%	55.78	4.79	6.54	3.74
	600507.SH	方大特钢	6.10	-0.81%	-4.54%	9.71%	37.09	3.61	4.35	2.82
	002423.SZ	中原特钢	11.61	-3.17%	4.88%	-12.97%	-24.45	3.37	-2.87	2.63
铁矿石	300034.SZ	钢研高纳	21.38	2.84%	2.54%	-9.37%	69.62	7.22	8.16	5.64
	000629.SZ	攀钢钒钛	2.52	-0.40%	5.44%	-23.64%	-8.61	2.81	-1.01	2.19
	000655.SZ	金岭矿业	8.25	5.10%	4.43%	-5.93%	384.00	1.61	45.02	1.26
	600193.SH	创兴资源	11.16	3.53%	2.10%	-15.96%	94.73	12.33	11.11	9.63
	600882.SH	华联矿业	11.72	4.09%	4.83%	14.90%	-15.93	4.51	-1.87	3.52
长材	600532.SH	宏达矿业	17.88	1.42%	3.53%	2.00%	-21.54	5.36	-2.53	4.18
	000409.SZ	山东地矿	13.48	-0.44%	32.29%	16.81%	43.15	5.63	5.06	4.39
	000717.SZ	韶钢松山	4.30	-0.92%	6.17%	-9.66%	-5.35	82.52	-0.63	64.47

	002110.SZ	三钢闽光	8.13	0.37%	-5.36%	27.63%	-37.33	1.65	-4.38	1.29
	600126.SH	杭钢股份	9.93	14.80%	-0.80%	34.74%	-56.82	1.84	-6.66	1.44
	600231.SH	凌钢股份	2.60	0.00%	5.26%	-58.13%	59.58	1.31	6.98	1.02
	600307.SH	酒钢宏兴	2.63	2.33%	1.94%	-23.99%	-2.94	1.77	-0.34	1.38
	600581.SH	八一钢铁	5.55	5.71%	13.96%	-37.43%	-2.11	-3.50	-0.25	-2.73
	601003.SH	柳钢股份	3.63	1.97%	3.71%	-3.46%	-19.42	2.06	-2.28	1.61
板材	000709.SZ	河北钢铁	3.10	0.65%	-0.32%	0.00%	52.63	0.75	6.17	0.59
	000761.SZ	本钢板材	5.64	0.00%	1.99%	12.57%	-5.46	1.46	-0.64	1.14
	000825.SZ	太钢不锈	3.61	2.27%	1.69%	-6.48%	-5.92	0.95	-0.69	0.74
	000898.SZ	鞍钢股份	4.47	-1.11%	2.76%	-2.61%	-7.27	0.74	-0.85	0.58
	000932.SZ	华菱钢铁	5.22	-0.38%	15.23%	64.15%	-4.20	2.49	-0.49	1.94
	000959.SZ	首钢股份	5.32	4.52%	-6.34%	44.57%	-31.36	1.29	-3.68	1.01
	600005.SH	武钢股份	3.17	14.86%	14.86%	-1.86%	-4.12	1.12	-0.48	0.87
	600010.SH	包钢股份	2.80	0.72%	0.36%	-14.11%	-32.28	1.93	-3.78	1.51
	600019.SH	宝钢股份	5.52	12.65%	12.65%	5.54%	69.55	0.79	8.15	0.61
	600022.SH	山东钢铁	2.47	1.23%	0.41%	-16.27%	226.99	1.25	26.61	0.98
	600282.SH	南钢股份	2.57	1.18%	2.39%	-18.93%	-4.39	1.58	-0.51	1.23
	600569.SH	安阳钢铁	2.95	3.15%	4.98%	0.00%	-3.42	1.47	-0.40	1.15
	600782.SH	新钢股份	2.92	-51.97%	-53.28%	-42.97%	26.36	1.00	3.09	0.78
	601005.SH	重庆钢铁	2.52	0.00%	0.00%	-16.28%	-2.01	5.08	-0.24	3.97
	600808.SH	马钢股份	2.79	0.72%	1.09%	-5.42%	-6.90	1.13	-0.81	0.89
钢贸	600058.SH	五矿发展	16.90	4.00%	4.26%	-18.75%	-5.11	3.56	-0.60	2.78
	002057.SZ	中钢天源	16.29	11.35%	14.16%	7.60%	196.39	6.32	23.02	4.94
金属制品	002132.SZ	恒星科技	6.00	10.70%	18.58%	-12.15%	106.56	2.74	12.49	2.14
	002352.SZ	鼎泰新材	51.28	8.64%	30.75%	77.81%	538.03	17.04	63.08	13.31
	600165.SH	新日恒力	12.41	0.89%	-0.48%	-40.65%	167.03	9.39	19.58	7.34
	000890.SZ	法尔胜	12.88	8.60%	21.85%	3.95%	116.49	7.07	13.66	5.53
	600992.SH	贵绳股份	14.24	1.35%	9.12%	-1.79%	192.83	2.59	22.61	2.02
	600558.SH	大西洋	5.13	4.69%	7.32%	-38.56%	72.27	2.51	8.47	1.96

来源：国金证券研究所

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD