

钢铁行业跟踪及上市公司公告点评

谨慎推荐

维持评级

胡皓 钢铁行业分析师 ☎: (8621) 2025 2665 ①: huhao_vj@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130511100005

特此鸣谢

曹阳 (8621) 2025 7805 (caoyang_vj@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

目录

1、核心观点.....	1
2、每日市场分析.....	1
3、钢铁股每日走势回顾.....	1
4、重点钢材/炉料品种日价格变动情况.....	2
5、重点上市公司公告摘录与点评.....	2
6、钢铁行业每日要闻一览.....	4

1、核心观点

驱动因素、关键假设及主要预测: 钢铁行业的核心驱动因素为日均粗钢产量高于 207 万吨, 关键假设为粗钢产能 8.3 亿吨且小企业产能占比同比增加, 预测 4 月份日均粗钢产量 200 万吨。

有别于市场的判断: 日均粗钢产量低于 207 万吨时, 盈利的增长空间有限; 钢价涨跌主要取决于市场预期差的变化及成本。

估值与投资建议: 由于日均产量低于 207 万吨, 投资主要考虑市场面; 中期看好民企、新材料及区域性机会, 短期选择业绩预期及价格低、估值低的个股。

股价表现的催化剂: 整体需求超预期, 补涨。

风险因素: 整体需求低于预期, 周期类的系统性风险。

2、每日市场分析

今日国内钢材现货市场跌势继续蔓延。Myspic 综合指数 156.7 点, 较上一交易日下跌 0.1%。扁平材指数 138.5 点, 较上一交易日下跌 0.05%。今日扁平材品种中, 中厚指数和冷轧指数跌幅较为明显, 分别下跌 0.10% 和 0.06%。长材指数 177.8 点, 较上一交易日下跌 0.14%, 国内长材现货市场依旧普遍小跌。本月已经过半, 在成交低迷的情况下, 商家资金压力再度显现, 而四月上旬全国钢材产量再创新高, 市场压力略显沉重。

3、钢铁股每日走势回顾

今日申万黑色金属下跌 0.51%, 跌幅较大。个股中, 八一钢铁、江苏通润、新日恒力分别上涨 2.08%、2.05%、0.83%, 昨日涨幅较大的玉龙股份、包钢股份分别下跌 2.69%、2.14%。换手率来看, 玉龙股份继续高居榜首, 换手率高达 34.70%。银河钢铁 13 个子板块监测到 2 个板块上涨, 钢管、炭素分别上涨 0.47%、0.18%, 并购、高铁类跌幅较大。成交量方面, 共 3 个板块成交量环比上升, 钢管类大幅上涨 91.90%。

表 1 银河钢铁个股涨跌幅、换手率一览

涨跌幅			换手率			
涨幅前五	1	八一钢铁	2.08	1	玉龙股份	34.70
	2	江苏通润	2.05	2	江苏通润	3.77
	3	新日恒力	0.83	3	创兴资源	3.15
	4	攀钢钒钛	0.78	4	攀钢钒钛	2.08
	5	宝钢股份	0.61	5	新日恒力	1.94
跌幅前五	36	新钢股份	-1.38	36	太钢不锈	0.12
	37	酒钢宏兴	-1.48	37	柳钢股份	0.06
	38	沙钢股份	-1.61	38	本钢板材	0.03
	39	玉龙股份	-2.14	39	*ST 广钢	0.00
	40	包钢股份	-2.69	40	重庆钢铁	0.00

资料来源: WIND 资讯, 中国银河证券研究部

表 2 银河钢铁子板块收盘价和成交量环比 (%) 一览

	综合类钢厂	建筑钢材	矿石	特钢	耐火材料	钢丝	钢管	炭素	热轧	新材料	并购	资产注入	高铁
收盘价	-0.64	-0.41	-0.12	-0.22	-1.15	-0.35	0.18	0.47	-0.83	-0.50	-1.73	-0.09	-1.42
成交量	-25.93	-16.61	-18.80	-31.23	78.52	-28.61	91.90	-11.58	-30.85	-25.98	-24.60	70.57	-30.00

资料来源: WIND 资讯, 中国银河证券研究部

4、重点钢材/炉料品种日价格变动情况

表 3 重点钢材/炉料品种日价格变动情况

	螺纹钢	高线	热卷	冷轧卷板	中厚板	唐山方坯	国内矿	进口矿
	HRB335 20mm	6.5mm	Q235B 3.0mm	1.0mm	20mm	150*150	唐山 66%	印粉 63.5%
全国均价	4383	4406	4516	5115	4454	3760	890-900	151-153 美元
日涨跌幅	-9	-10	-2	-4	-4	-10	0	0
备注	全国 25 个主要市场 螺纹钢平均价格小幅下跌, 南昌、成都、西安市场下跌幅度最大, 为 30 元/吨 全国主要城市价格继续下跌, 15 地下调, 9 个市场持稳	全国 24 个主要市场 热卷平均价格小幅下调, 邯郸、重庆市场价格下跌 20 元/吨	全国 24 个主要城市 市冷轧价格持稳, 南京市场价格下跌 70 元/吨, 兰州市场价格下跌 20 元/吨, 重庆、成都市场价格下跌 10 元/吨	全国 23 个主要市场中板平均价格小幅下跌, 南京下跌 20 元/吨	唐山地区 出厂含税 66% 铁精粉湿基不含税出厂价 CFR 报价			

资料来源: 我的钢铁网, 中国银河证券研究部

5、重点上市公司公告摘录与点评

新兴铸管 (000778): 公司发布如下四则公告。

公告一: 第六届董事会第一次会议决议公告, 审议通过了管理层变动等相关议案;

公告二: 第六届监事会第一次会议决议公告;

公告三：2012 年第一季度报告全文、正文。

点评：

一季度，公司实现营业总收入 145.34 亿元、利润总额 5.56 亿元、归属母公司所有者的净利润 3.60 亿元，同比增长 8.43%、0.44%、-8.11%，实现基本每股收益 0.19 元，去年同期为 0.20 元。

一季度营业收入小幅增长，远低于前两年增速，增速放缓的原因与基期收入数值较大有关。与去年同期相比，主要产品产量小幅增长，但价格同比有所降低，Mysteel 钢材综合指数表明，今年 3 月底钢材价格已同比下滑 8.9%，综合作用下营业收入仅小幅增长 8.43%。

一季度营业收入环比增长 10.83%，在钢价环比下行的趋势下，营业收入环比小幅的主要原因可能是新增产能释放了产量，一定程度上促进了销量增加。

盈利方面，毛利率环比去年四季度基本持平，略上升了 0.02 个点。费用率为近两年来新低，仅为 2.98%，环比降低了近一个点，实现净利润 4.54 亿元，同比、环比分别增长 1.85%、24.42%。由于少数股东损益比上年同期增长 74.48%，今年一季度归属于母公司所有者的净利润下滑-8.11%，实现基本每股收益 0.19 元。

韶钢松山 (000717)：2012 年第一季度报告，公司一季度实现营业总收入 46.65 亿元，同比减少 12.93%，归属于上市公司股东的净利润亏损 3.32 亿元，对应基本每股收益-0.199 元，去年同期为 0.016 元。

中原特钢 (002423)：2012 年第一季度报告，公司一季度实现营业总收入 4.65 亿元，归属于上市公司股东的净利润亏损 772 万元，分别同比增长 28.92%、25.38%，对应基本每股收益 0.017 元，去年同期为 0.013 元。

金洲管道 (002443)：2011 年年度报告、2012 年第一季度报告等 26 则公告。

点评：

1) 2012 年一季度实现营业总收入 6.38 亿元，归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，分别同比增长 17.98%、28.72%，实现基本每股收益 0.09 元。营业收入增长主要是因为报告期主导产品镀锌钢管、螺旋焊管、钢塑复合管销量同比增长 9.04%、11.8%、17.9%，同时合并沙钢金洲取得营业收入 3462.12 万元。

2) 全年实现营业收入 31.62 亿元，同比增长 23.75%，实现归属于上市公司股东的净利润 6202 万元，同比减少 15.11%，实现基本每股收益 0.36 元，去年同期为 0.48 元。

其中，四季度实现营业收入 9.77 亿元，同比、环比分别增长 31.07%、11.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 1255 万元，环比减少 38.52%，对应基本每股收益 0.072 元。

2011 年公司拟向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.50 元。

2011 年公司主营产品镀锌管、螺旋焊管、钢塑复合管分别实现销量 34.72 万吨、14.48 万吨、4.81 万吨，较上年同期分别增长 5.31%、21.58%、13.98%，价格同比分别增长 11.77%、17.94%、6.67%，我们认为量增价涨是全年营业收入增长的主要原因。

由于市场竞争激烈，上半年镀锌管毛利率仅 3.02%，达到最低水平，下半年盈利有所恢复，全年整体毛利率为 4.15%，较去年下跌 0.88 个点。

油气管道毛利率较去年同期下滑 4.36%，跌幅最大，我们认为主要原因源于“十二五”第一年呈现的需求断层，但未来油气管网建设增长潜力巨大，毛利率改善空间较大。2012 年主干线项目将陆续启动，中石油规划 5 年内增长

5.4 万公里，到 2015 年末油气输送管道长度达到 11 万公里。因此，我们认为 2012 年焊管盈利能力上升是大概率事件。

6、钢铁行业每日要闻一览

国际宏观

(1) **美国不對我鋼輪征收“雙反”關稅：** 美國國際貿易委員會 17 日裁定，從中國進口的鋼制車輪(直徑在 18 英寸至 24.5 英寸之間)沒有對美國產業造成實質性損害或損害威脅，這意味着美方將不會對中國相關產品征收反傾銷和反補貼(簡稱“雙反”)關稅。

(2) **加拿大做出對中國油管短節反傾銷反補貼調查損害終裁：** 商務部網站公布，根據加拿大邊境服務署此前做出的反傾銷反補貼調查終裁，加將對我油管短節征收 80.2%—173.4% 的反傾銷稅和 2.5%—44.7% 的反補貼稅。

(3) **巴西央行降息 75 個基點至 9%：** 4 月 19 日消息，巴西央行將基準利率從 9.75% 下調 75 個基點至 9%。

國際鋼鐵

(1) **首季英美資源鐵礦石與銅產量上升：** 北京時間 4 月 19 日下午消息，英美資源周四報告，因 Kolomela 礦與 Amapa 礦產量提高，截至 3 月 31 日第一季度鐵礦石產量增長 17%，至 1170 萬噸。該公司表示，預計 Kolomela 礦 2012 年產量將達成 400 萬至 500 萬噸，公司計劃目標是在 2013 年將產量提高至每年 900 萬噸。

(2) **必和必拓加入中國鐵礦石現貨交易平臺：** 必和必拓公司 19 日與北京國際礦業權交易所舉行入市協議簽約儀式，成為中國鐵礦石現貨交易平臺發起會員。

國內宏觀

(1) **央行今日正回購交易 200 億：** 央行 4 月 19 日公告，今日以利率招標方式開展了正回購操作，交易量 200 億元，期限 91 天，中標利率 3.14%，較上周同期減少。

(2) **首季全國公路水路交通固定資產投資同比下降 7.7%：** 交通運輸部新聞發言人何建中 19 日在此間介紹，今年一季度，全國完成公路水路交通固定資產投資為 1854 億元，同比下降 7.7%。分區域看，東部、中部、西部地區完成交通固定資產投資分別為 646 億元、382 億元和 826 億元，分別下降 10.2%、12.9% 和 2.9%。

國內鋼鐵

(1) **寶鋼股份三廠同步系列大定修圓滿完成：** 4 月 18 日，寶鋼四高爐送風恢復冶煉，寶鋼股份“煉鐵、煉鋼、1580 熱軋”三廠同步系列大定修圓滿完成。

(2) **八鋼南疆鋼鐵基地初具規模：** 據寶鋼官方網站消息，目前，燒結項目主體廠房的土建工程已經完成了 80% 以上，設備安裝逐步鋪開，並將於 6 月達到熱負荷試車條件；煉鐵系統，高爐建設正在緊張進行，1 號高 3 座爐熱風爐開始砌築，2 號高爐 3 座熱風爐全部封頂；煉鋼系統，主體部分土建工程已接近收尾，設備安裝已全面鋪開；軋鋼系統，整體土建已經完成 70%，1 號棒線設備安裝已完成了 85%，1 號高線、2 號棒線加熱爐已完全具備築爐條件。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

胡皓，钢铁行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座

上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：于淼 021-20257811 yumiao_jg@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn