

黑色金属行业研究

长江证券-黑色金属行业研究小组(王鹤涛,肖勇)

第一名



十年磨一剑

置身研究转眼十年,青春易逝,驻留的是成长与肯定。在今年周期行情波动较大、市场声音嘈杂的环境中,能够再次获得市场最顶尖投资人的认可,我们尤感荣耀。

于需求扩张中去产能,是2017年钢铁行业红利根源所在。

随着清除地条钢、冬季限产等政策陆续出台,供给从幕后走到台前的历史节点已然出现,过剩与紧缺的距离不再遥远。当然,需求暗度陈仓在前,方有供给顺势而为的余地。今年完美延续需求短周期拐点态势,韧性则源于三四线地产销售异军突起,棚改货币化安置成主要推手,环环相扣间改变了地产小周期惯有回落轨迹。由此催生的景气贯穿长虹,不仅让板块今年拥有了挣脱宿命的力量,也必将开启一段“需求韧性、供给刚性”的主旋律,行业因此重回波动,投资价值随之而升。

许多时候,坚持并没有太多道理可言。总有些人,并不严格理性,乐于被情感所牵绊。“长江钢铁”四个字,历时十年,对我们而言,意味了太多美好,是在一起的青春,是客户的信赖。只要还被认可、被需要,纵然已过十年,下个十年又何妨?

光大证券-黑色金属行业研究小组(王招华,杨华,王凯,沈继富)

第二名



每市组合超额收益逾100%

感谢中国证券报及各位领导对我们光大证券钢铁团队的肯定,今年年初我们建议扫描钢铁股,4月初强推方大炭素,6月中强推方大系两兄弟,7月17日午间开始大力推

荐鄂尔多斯,7月21日晚点燃了全市场对镁砂的热情,7月底再次建议扫描钢铁股,推龙头和白马;上半年以来每市钢铁组合排行业第一,2017年至今每市组合超额收益逾100%,

在全市场3523个组合中排名第一。

展望明年,我们将致力于继续紧密前瞻挖掘扫描和点射型的投资机会,初步判断废钢领域将大有可为,中国的废钢

资源丰富程度将在2016-2020年期间快速提升,目前折旧废钢占当年钢产量的比重仅为个位数,但是在2030年有望达到40%,废钢产业链上各环节也都将受益,谢谢大家。

广发证券-黑色金属行业研究小组(李莎)

第三名



踏实研究 勤恳服务

首先感谢金牛奖这个平台给予我们团队的肯定,其次感谢各位投研总监、基金经理、研究员,感恩支持与陪伴常在。任研究江湖瞬息万变,我们“踏实研究,勤恳服务”的工作信条不改初心;虽常叹市场星移斗转,万象更新,但我们仍一如既往地坚持价值研究,竭尽所能地提供真

诚服务是我们始终的追求。

2017年,我们在延续2016年供给侧改革、国企改革和转型升级三条投资主线的基础上,率先将研究和投资主线拓展至一带一路、京津冀及环保高压下的钢铁行业;在继续深入分析普钢的同时,还重点新增了铁矿石、耐火材料、炭素、特钢和不锈钢等专题研究。

我们开拓进取、臻于至善,共撰写各类报告214篇,其中包括行业深度37篇、公司深度10篇、月度投资策略11篇、草根调研2篇,力求每一篇深度都为您带来增量的研究价值。在行业中层层筛选,股价底部推荐新兴铸管、马钢股份、鞍钢股份、方大特钢、首钢股份等。

回顾过往是为了更好地展望未来,遥望星辰是为了更好地追寻光亮,路漫漫其修远兮,吾将上下而求索。未来,我们将继续保持对研究工作的热忱,坚守价值和基本面研究,竭尽所能地提供真诚服务,为各位投资者挖掘更多牛股,带来更多收益。感谢您的支持和关注。

中泰证券-黑色金属行业研究小组(笃慧,赖福洋)

第四名



最坚定看多钢铁板块

2017年作为周期股的大年,中泰钢铁是市场最坚定看多钢铁板块的卖方团队,早在2015年年底我们就提出需求周期、库存周期、产能周期三周期共振,商品市场迎来史诗级机会,资产配置多

商品空国债是全年投资主线,商品市场表现优于商品类股票。2016年年底我们率先提出2017年总体偏平,经济最大的亮点来自于工业企业——四年资产负债表修复过程中供给端调整充分,整

体盈利维持很好的水平,权益类资产表现将超出商品市场弹性,股票市场配置先周期后银行,如今已经得到充分印证。

我们坚守中泰专业、领先、深度、诚信精神,竭诚为各位投

资者提供最好的研究服务,最大的愿景是能与各位一起进步一起成长,为此我们将继续砥砺前行、风雨无阻,也请各位朋友继续关注我们、支持我们,支持靠谱的、中泰钢铁研究团队!

申万宏源证券-黑色金属行业研究小组(郑治国,姚洋)

第五名



钢铁研究像是一座金字塔

感谢中国证券报及投资机构对申万宏源钢铁研究团队的认可。钢铁研究像是一座金字塔,塔底是基本面供需变化,塔身是价格、盈利和估值的勾稽关系,塔尖是一叶知秋的前瞻判断,这也是我们不懈的追求。

2017年投资策略报告中,我们就明确提出“地产去库存明

显,政策放开土地供应,房企拿地能力增强将积极补库存,2017年房地产投资与新开工不应悲观”的这一逻辑,并在这一逻辑的基础上坚定看好长材和长材业务占比较高的钢铁公司,这一具有前瞻性、与大众不同的观点今年被完美验证。三季度我们通过对比水泥行业提出“钢铁六

七月份淡季不淡更可能是终端补库存,需要警惕长材的旺季不旺”,提前对9月份开始的回调给予提示。

放眼当下和未来,我们认为目前市场对采暖季限产预期充分,短期供给端较难有超预期表现,4季度重点关注需求变化。长期来看,钢铁行业产能

利用率缓慢提高,供需紧平衡局面会维持较长时间,钢企仍会保持较高盈利中枢。板材需求受环保和季节因素影响更小,价格相对长材走势更强,建议配置板材为主,估值较低的优质钢铁股,推荐汽车、家电板块龙头宝钢股份,长材和板材并驾齐驱的马钢股份。