

跟踪报告●钢铁行业

2018年7月23日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：刘孙亮**

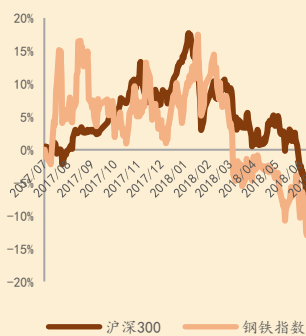
TEL: 021-32229888-25517

E-mail: liusunliang@ajzq.com

**执业编号：S0820513120002**
**联系人：王梓萌**

TEL: 021-32229888-25508

E-mail: wangzimeng@ajzq.com

**行业评级：同步大市**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-2.50%	-17.34%	-10.46%
相对表现	1.42%	1.15%	-4.11%

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈推荐 推荐	0.67	0.76	0.85
方大特钢	强烈推荐 推荐	1.32	1.38	1.43
三钢闽光	推荐	0.98	2.54	2.73
新钢股份	推荐	0.80	0.87	0.92
华菱钢铁	推荐	0.93	0.98	1.05

数据来源：Wind，爱建证券研究所

**相关报告：**

## 厂库降幅持续优于社库 投机性秋储或已开始

**投资要点：**

□**市场回顾。**上周钢铁板块周涨幅为1.06%，沪深300指数周涨幅0.01%，跑赢大盘1.05个百分点，列申万全部28个行业第7。板块个股中玉龙股份、柳钢股份、新莱应材涨幅靠前，分别上涨19.11%、12.59%、7.39%，新日恒力、欧浦智网、法尔胜跌幅居前。

□**期市原材料补涨。**河北限产继续发酵，原材料走出补涨行情。焦煤、焦炭、铁矿主力合约价格周环比分别上涨3.23%、1.41%、2.05%，螺纹、热卷、动力煤主力合约价格周环比分别上涨0.66%、0.89%、0.16%。从持仓量上看，仅热卷持仓有所增加，热卷主力合约持仓环比上周增加5.19%，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、动力煤主力合约环比分别下降18.81%、5.73%、15.21%、8.49%、9.74%。

□**焦煤库存连续两周上升20万吨，钢材库存低位震荡。**京唐港、日照港炼焦煤库存分别为244.75万吨和16万吨，较上周分别增加24.25万吨和减少2万吨；天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为58万吨、4万吨、103万吨，天津港、连云港分别下降2万吨、0.5万吨，日照港库存较上周增加2万吨。铁矿石港口库存环比增加14万吨至15367万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为70.99%，唐山高炉开工率为73.17%。钢材社会库存增加2.96万吨，钢厂库存减少0.73万吨，上海线螺采购量周环比下降15.93%至27491吨。

□**钢厂利润持续上升。**钢坯周内上涨20元/吨，原材料价格下调，钢厂利润继续上升。螺纹模拟毛利润为923元/吨，毛利率为26.27%；热卷模拟毛利润为875元/吨，毛利率为24.21%；冷轧毛利润为551元/吨，毛利率为13.82%；中厚板模拟毛利润794元/吨，毛利率为21.55%。

□**每周观点：**6月房地产销售以及新开工数据延续前5个月较好表现，上半年地产需求有效对冲放缓的基建投资，整体“钢需”趋稳。钢价受河北限产持续发酵，钢材库存低位影响在高位窄幅波动。从库存上看，厂库近两周表现强于社库，不排除投机性秋储补库已经开始，过去两年出现明显性秋储库存上升皆在8月初，今年或将出现在类似节点。而当前供需矛盾与去年4季度初相似，供给端河北后续若严格执行环保限产将出现较为大幅减产，需求端即将迎来秋储，一旦宏观环境趋稳，板块或将迎来修复行情。

□**投资建议：**当前行业的逻辑在于淡季需求的持续性，对于需求我们维持谨慎乐观的判断，在行业宏观微观皆有所改善以及估值为历史低位的背景下给予行业“同步大市”的评级。建议投资组合：宝钢股份(600019)、方大特钢(600507)、华菱钢铁(000932)、三钢闽光(002110)、新钢股份(600782)。

## 目录

1、黑色产业链行情回顾.....	5
1.1 股市行情回顾.....	5
1.2 个股上周表现.....	6
1.3 期市行情回顾.....	7
2、价格指数.....	8
2.1 国内钢材价格指数.....	8
2.2 国际钢材价格指数.....	8
3、黑色产业链基本面.....	10
3.1 焦煤焦炭.....	10
3.2 铁矿石.....	11
3.3 钢材.....	11
4、下游需求及进出口（月度数据）.....	16
4.1 房地产.....	16
4.2 汽车及家电.....	17
4.3 水泥电力.....	18
4.4 钢材进出口.....	19
5、行业资讯.....	20
风险提示:.....	21

### 图表目录

图表 1: 钢铁指数与沪深 300 指数长期走势 .....	5
图表 2: 钢铁指数与上证综指长期走势 .....	5
图表 3: 钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势 .....	5
图表 4: 各板块周涨跌幅 .....	5
图表 5: 一周申万一级全部子行业涨跌幅排名 (%) .....	6
图表 6: 一周个股涨幅前 5 .....	6
图表 7: 一周个股跌幅前 5 .....	6
图表 8: 黑色系五大品种期货走势 .....	7
图表 9: 黑色系五大品种期货主力合约持仓量 .....	7
图表 10: Myspic 钢材价格指数变化 .....	8
图表 11: CRU 全球地区指数 .....	9
图表 12: 国内与国际钢价指数 .....	9
图表 13: 焦煤期现价差 .....	10
图表 14: 焦煤主要港口库存 (万吨) .....	10
图表 15: 焦炭期现价差 (万吨) .....	10
图表 16: 焦炭主要港口库存 (万吨) .....	10
图表 17: 国内铁矿石港口库存 (万吨) .....	11
图表 18: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 .....	11
图表 19: 高炉开工率 .....	12
图表 20: 钢材总库存 (万吨) .....	12
图表 21: 螺纹总库存 (万吨) .....	12
图表 22: 线材总库存 (万吨) .....	13
图表 23: 热轧总库存 (万吨) .....	13
图表 24: 冷轧总库存 (万吨) .....	13
图表 25: 中厚板总库存 (万吨) .....	13
图表 26: 粗钢日均产量 (万吨) .....	14
图表 27: 沪市线螺采购量 (吨) .....	14
图表 28: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨) .....	15
图表 29: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨) .....	15
图表 30: 房地产投资增速 .....	16
图表 31: 房地产竣工面积同比增速 .....	16
图表 32: 房地产新开工面积同比增速 .....	16
图表 33: 房地产销售面积同比增速 .....	16
图表 34: 汽车产量同比增速 (万辆) .....	17
图表 35: 电冰箱产量同比增速 (万台) .....	17
图表 36: 空调产量同比增速 (万台) .....	18
图表 37: 全国水泥均价持续上涨 .....	18
图表 38: 水泥当月产量 (万吨) .....	18
图表 39: 全社会发电量 (亿千瓦时) .....	19
图表 40: 全社会用电量 (亿千瓦时) .....	19
图表 41: 钢材进出口 (万吨) .....	19
图表 42: 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速 .....	20

表格目录

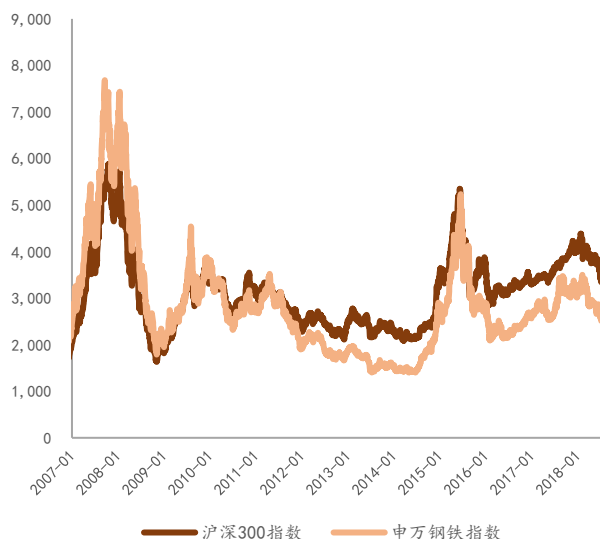
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池.....	22

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

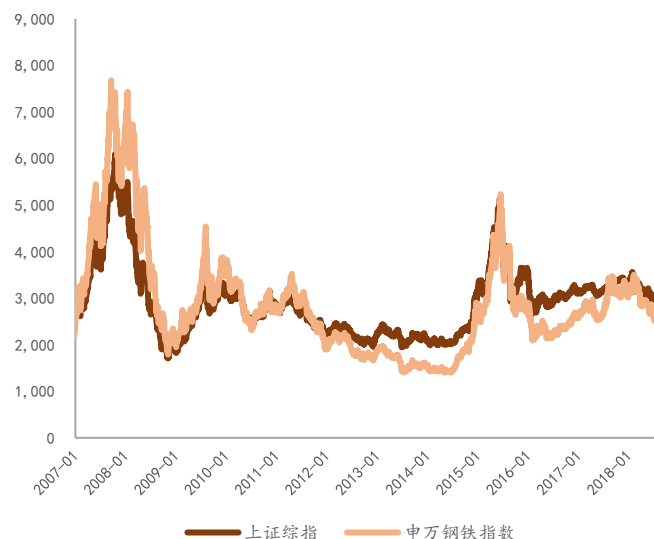
上周钢铁板块周涨幅为 1.06%，沪深 300 指数周涨幅 0.01%，跑赢大盘 1.05 个百分点，列申万全部 28 个行业第 7。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



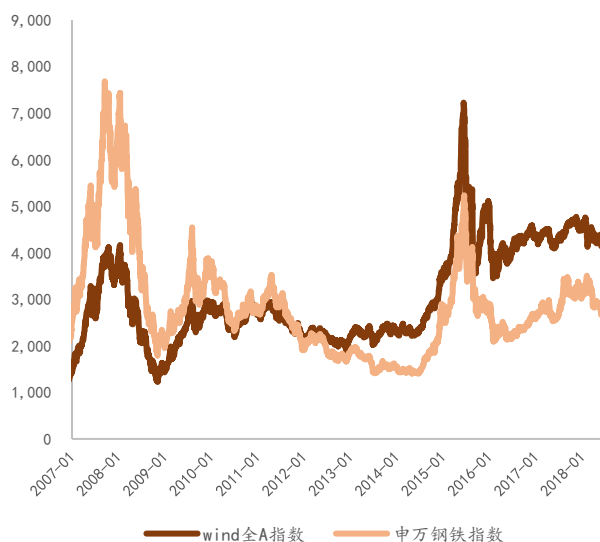
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



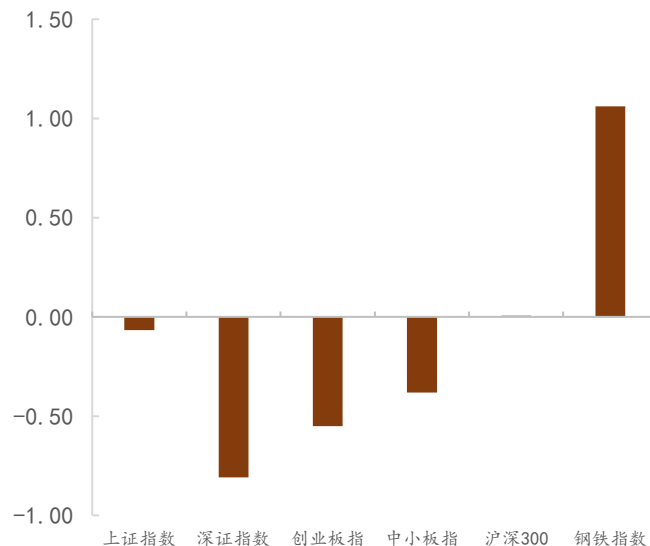
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与wind全A指数长期走势



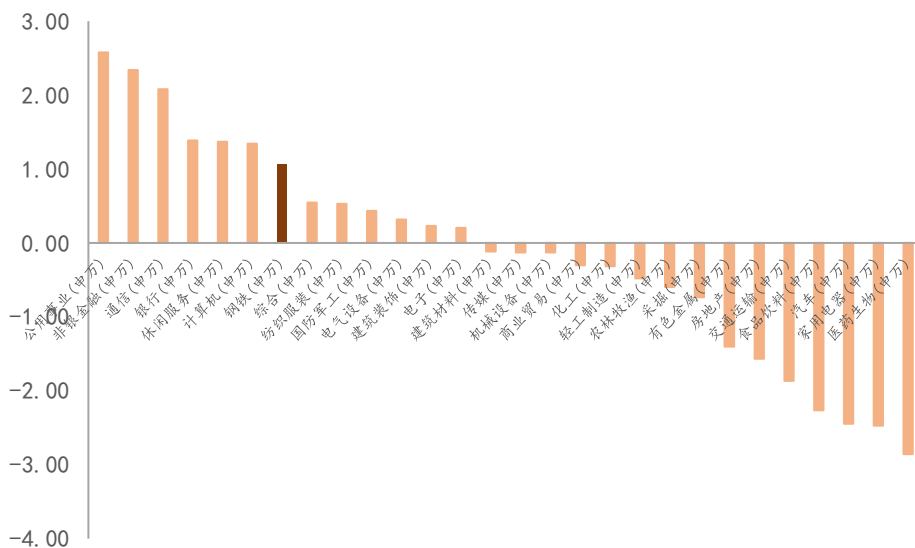
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：一周申万一级全部子行业涨跌幅排名 (%)

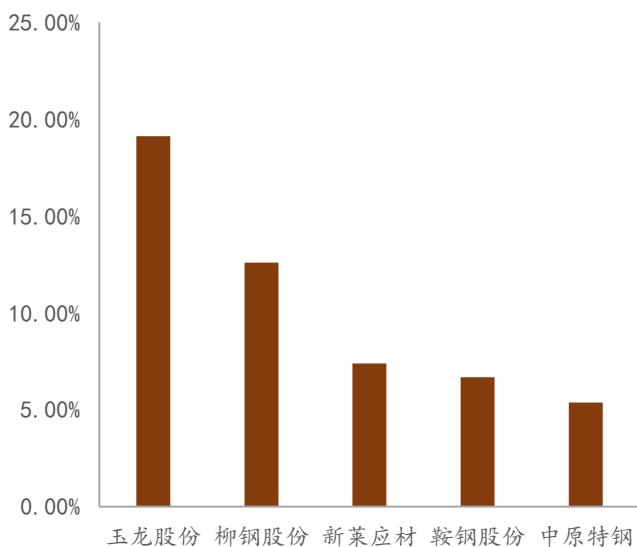


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

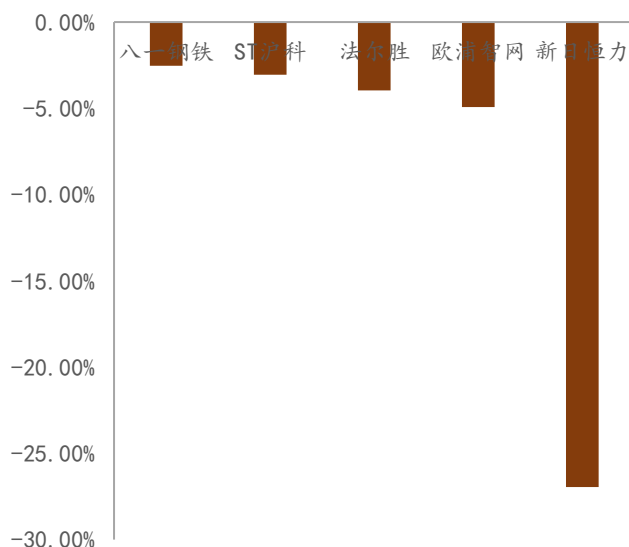
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：玉龙股份(+19.11%)、柳钢股份(+12.59%)、新莱应材(+7.39%)、鞍钢股份(+6.68%)、中原特钢(+5.37%)，板块跌幅靠前的个股分别为：新日恒力(-26.96%)、欧浦智网(-4.92%)、法尔胜(-3.95%)、ST沪科(-3.06%)、八一钢铁(-2.54%)。

图表 6：一周个股涨幅前 5



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：一周个股跌幅前 5

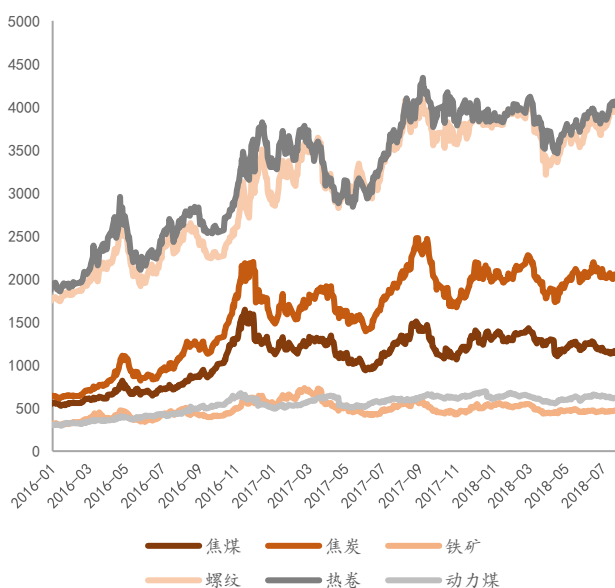


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

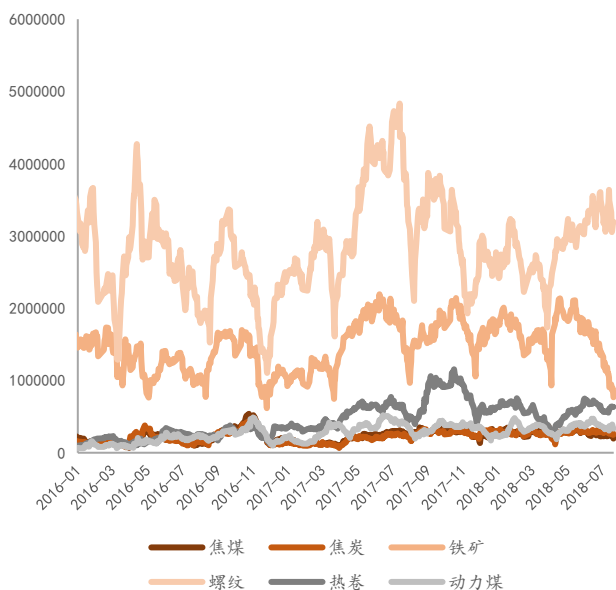
上周期市黑色系震荡走强。河北限产继续发酵，原材料出现补涨行情，走势强于成材。焦煤、焦炭、铁矿主力合约价格周环比分别上涨 3.23%、1.41%、2.05%，螺纹、热卷、动力煤主力合约价格周环比分别上涨 0.66%、0.89%、0.16%。从持仓量上看，仅热卷持仓有所增加，热卷主力合约持仓环比上周增加 5.19%，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、动力煤主力合约环比分别下降 18.81%、5.73%、15.21%、8.49%、9.74%。

图表 8：黑色系五大品种期货走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：黑色系五大品种期货主力合约持仓量



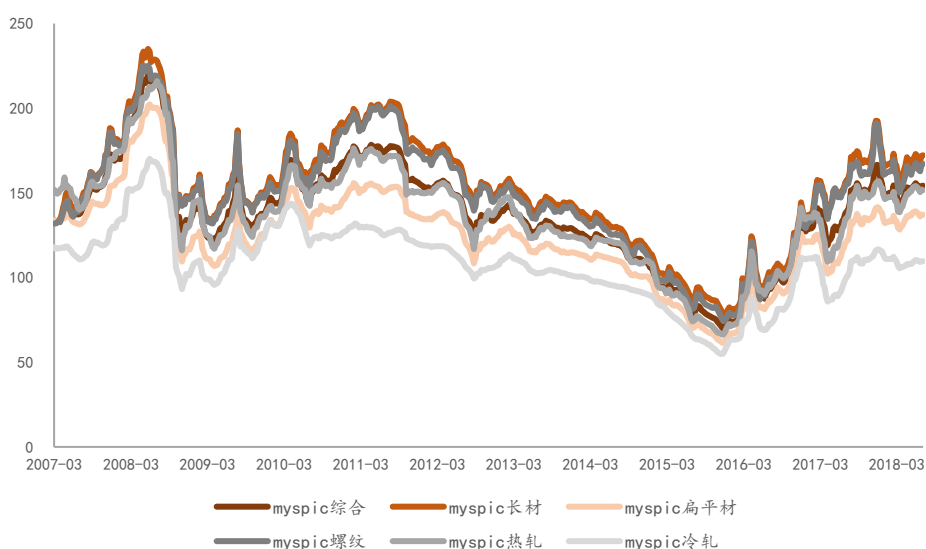
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数略微走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.15；长材价格指数上升 0.45；扁平材价格指数下降 0.13；螺纹价格指数上升 0.56；热卷价格指数下降 0.37；冷卷价格指数上升 0.03。国内长材/板材指数上升 0.01，指数比为 1.26。

图表 10: Myspic 钢材价格指数变化

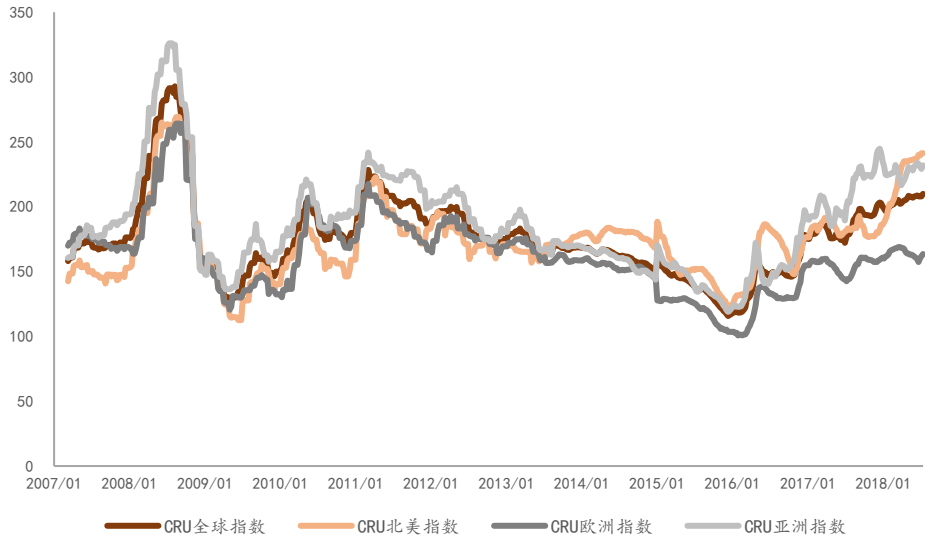


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 7 月 13 日，国际钢价指数略微上升，CRU 全球综合指数较上周上升 1.90，北美指数与上周持平，欧洲指数上升 1.70，亚洲指数上升 2.80。

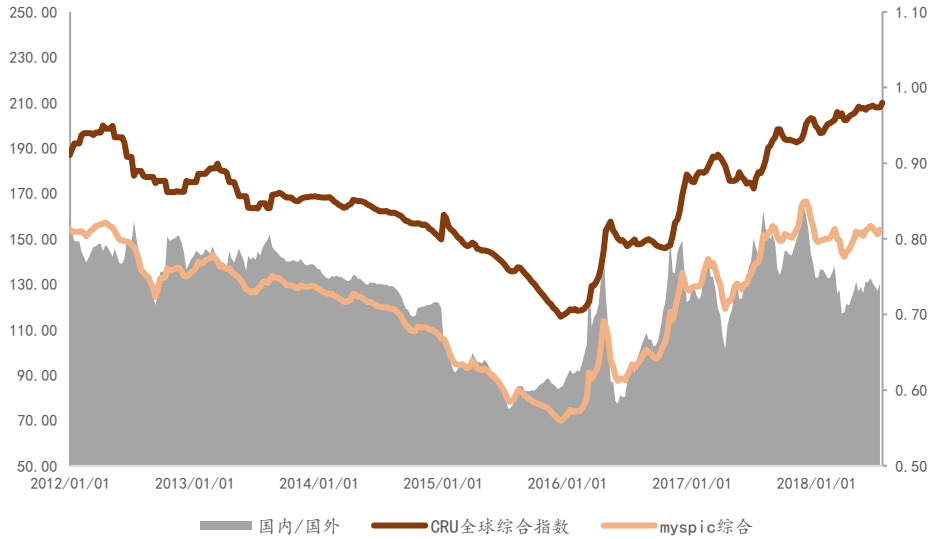
图表 11: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 7 月 13 日, 国内/国际钢价指数比为 0.73 较上周下降 0.01。

图表 12: 国内与国际钢价指数



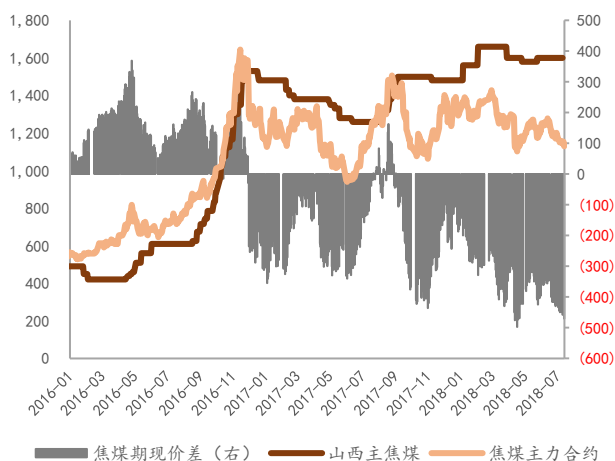
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

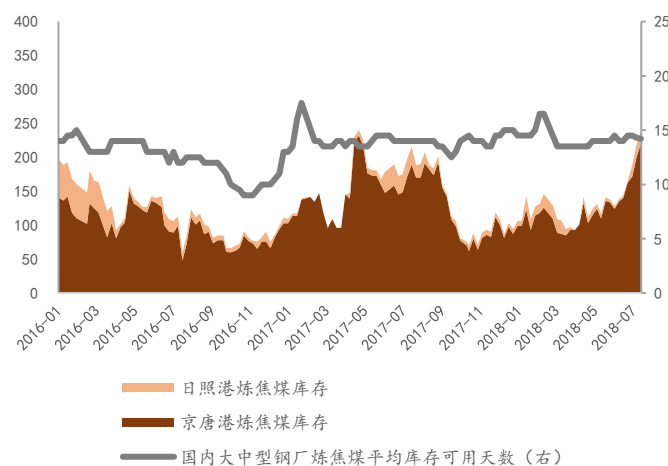
截止7月20日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为244.75万吨和16万吨，京唐港库存大幅累积24.25万吨，日照港下降2万吨，国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用14.3天较上周增加0.1天。山西主焦煤价格为1600元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格1980元/吨较上周下降200元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为58万吨、4万吨、103万吨，天津港和连云港库存分别下降2万吨、0.5万吨，日照港库存增加2万吨，国内大中型钢厂平均焦炭库存可用8天与上周持平。

图表 13：焦煤期现价差



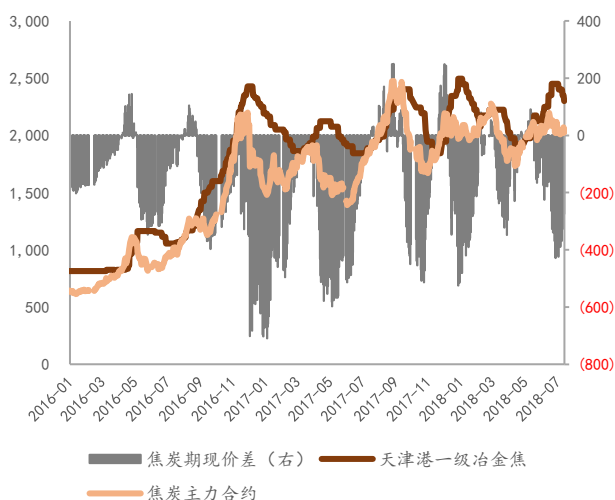
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：焦煤主要港口库存 (万吨)



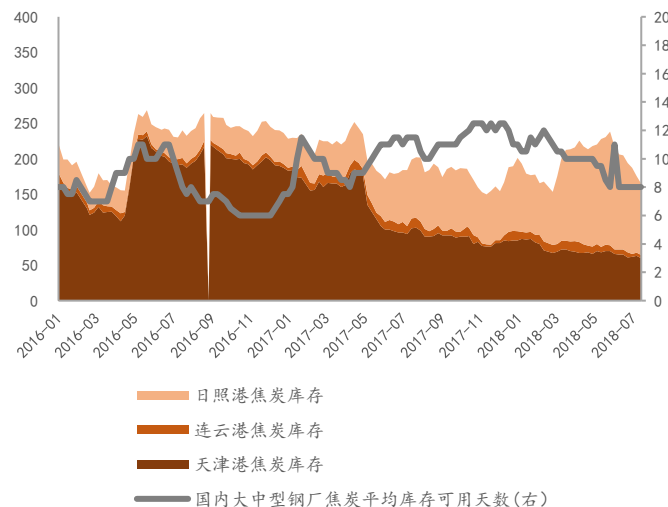
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦炭期现价差 (万吨)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 16：焦炭主要港口库存 (万吨)

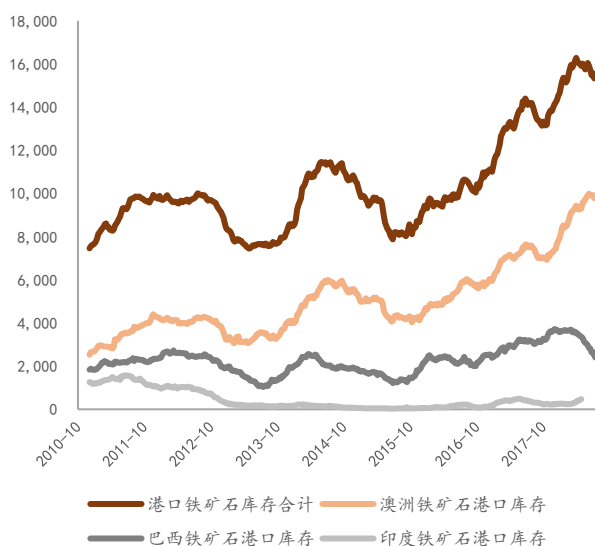


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

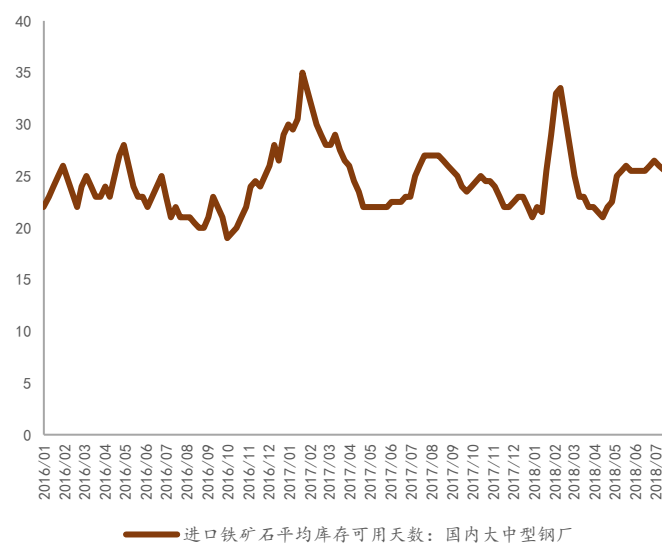
截止 7 月 20 日，唐山 66% 干基铁精粉价格为 665 元/吨较上周上涨 15 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 6 元至 458 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 15367 万吨，较上周累积 14 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 25.5 天较上周减少 0.1 天。

图表 17：国内铁矿石港口库存（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 18：国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数



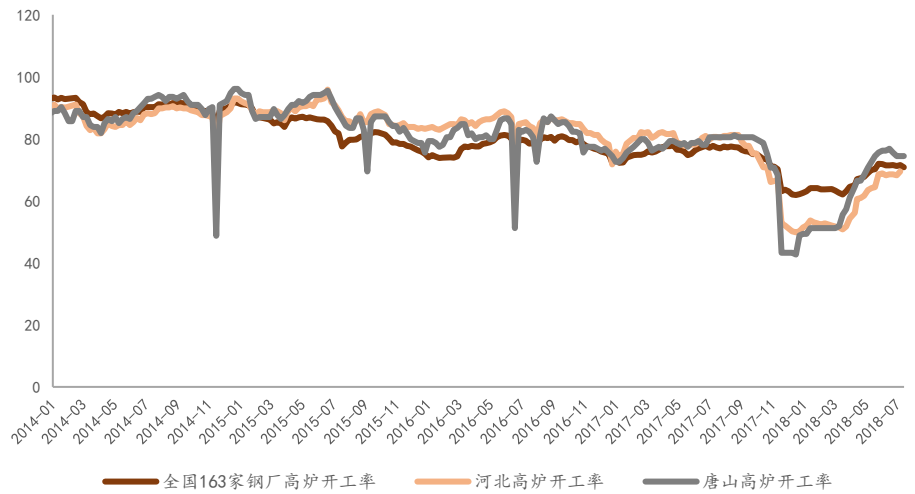
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.99%，环比上升 0.13 个百分点，唐山钢厂开工率为 73.17%较上周下降 1.22%。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 1000.10 万吨，环比上周增加 2.96 万吨，钢厂库存为 450.54 万吨，环比下降 0.73 万吨。重点企业库存方面，截止 7 月 10 日，国内重点企业库存为 1157.46 万吨，环比上周增加 15.55 万吨。

根据库存数据进行季节性分析，当前长材库存为近年偏低位置，卷板、中厚板库存存在最近一个月有所累积。

图表 19: 高炉开工率



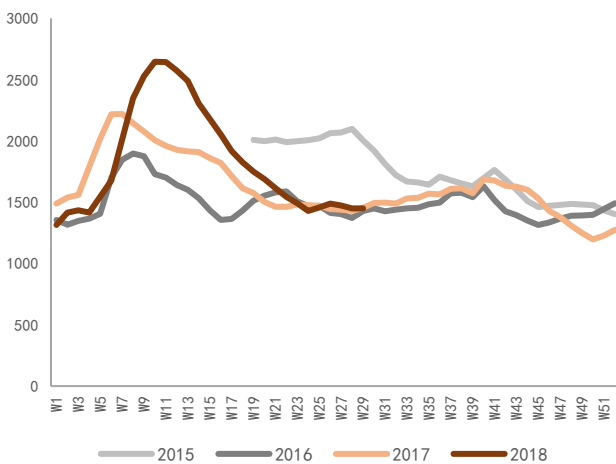
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-07-20	1000.10	450.54	1448.41
2018-07-13	997.14	451.27	1448.41
2018-07-06	1009.88	462.45	1472.33
2018-06-29	1025.28	463.64	1488.92

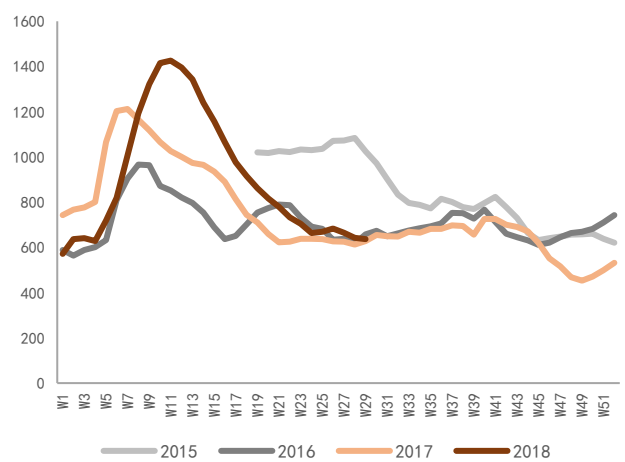
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 20: 钢材总库存 (万吨)



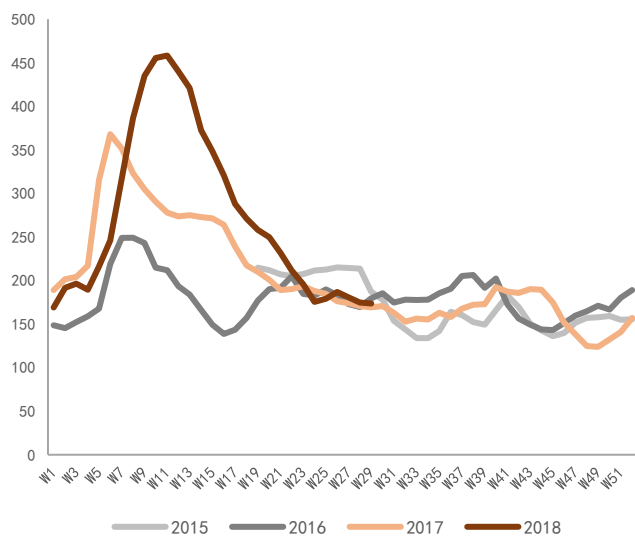
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 螺纹总库存 (万吨)



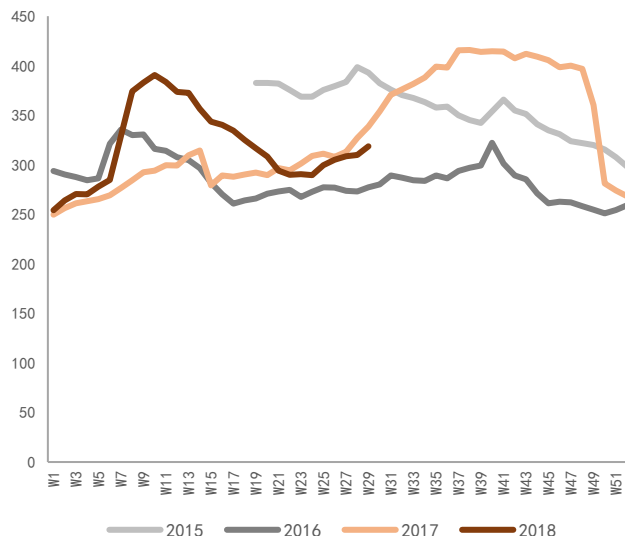
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: 线材总库存(万吨)



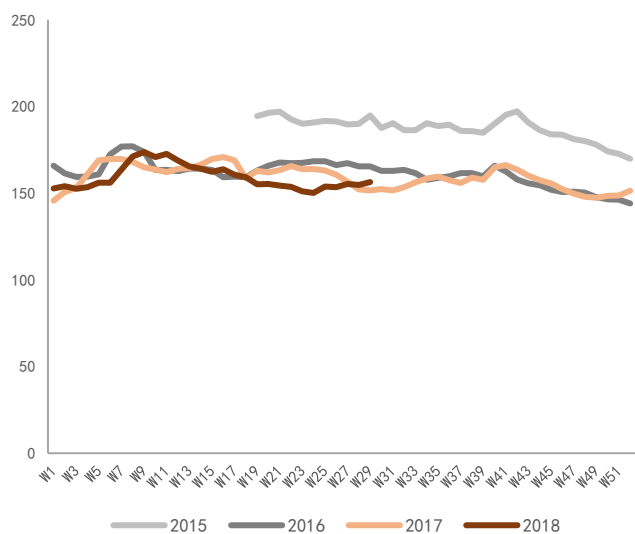
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 23: 热轧总库存(万吨)



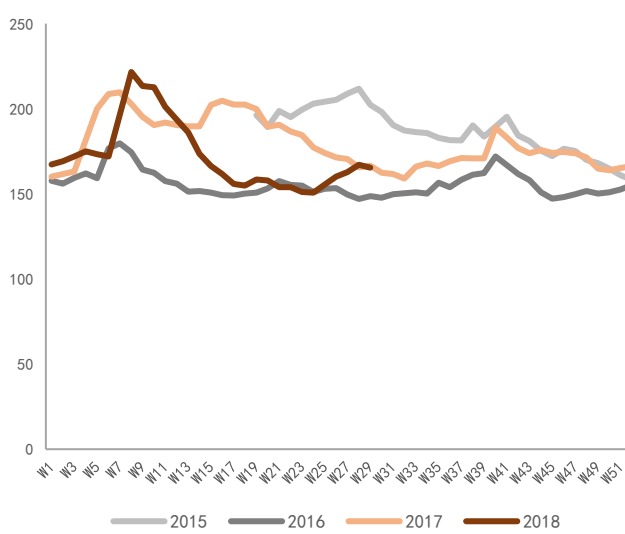
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 24: 冷轧总库存(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

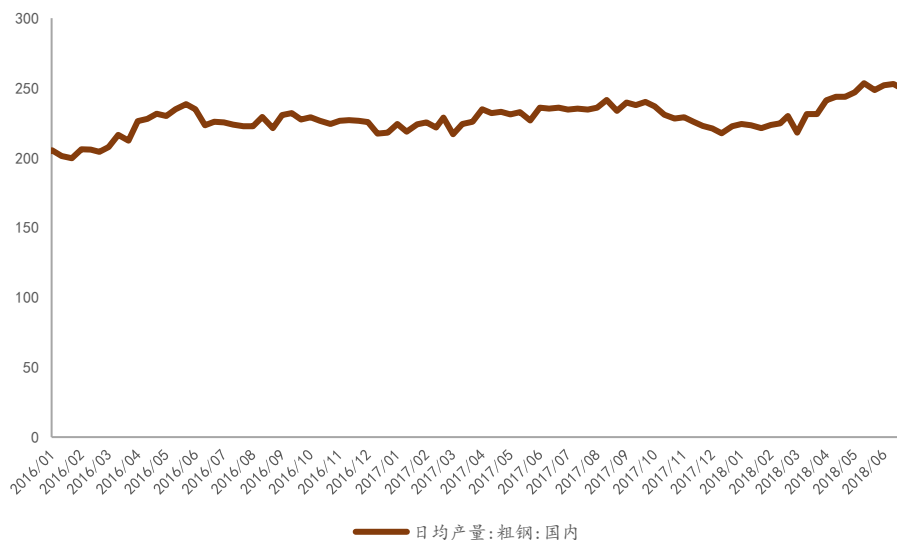
图表 25: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

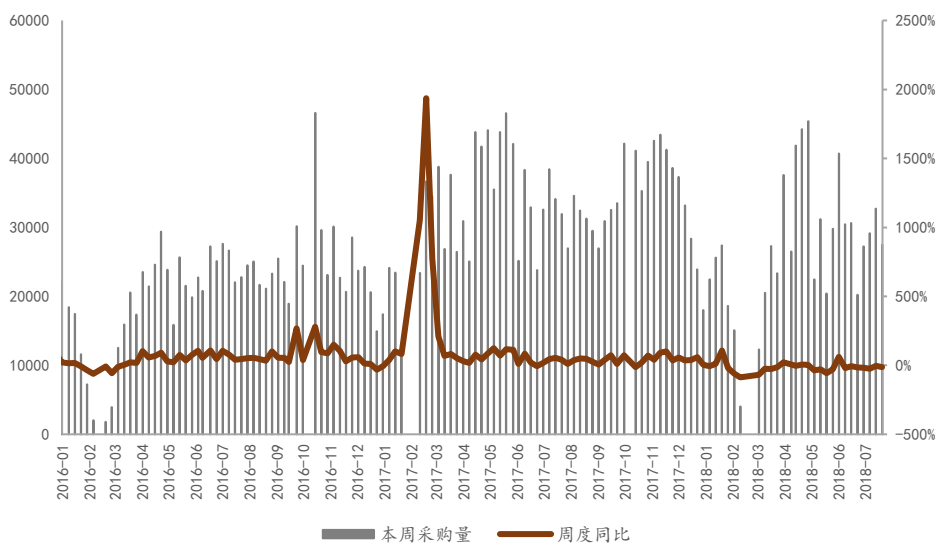
截止 7 月 10 日, 粗钢日均产量为 250.94 万吨, 环比上旬日均增加 1.75 万吨。  
截止 7 月 13 日, 沪市线螺采购量为 27491 吨, 较上周下降 5211 吨, 环比减少 15.93%。

图表 26: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

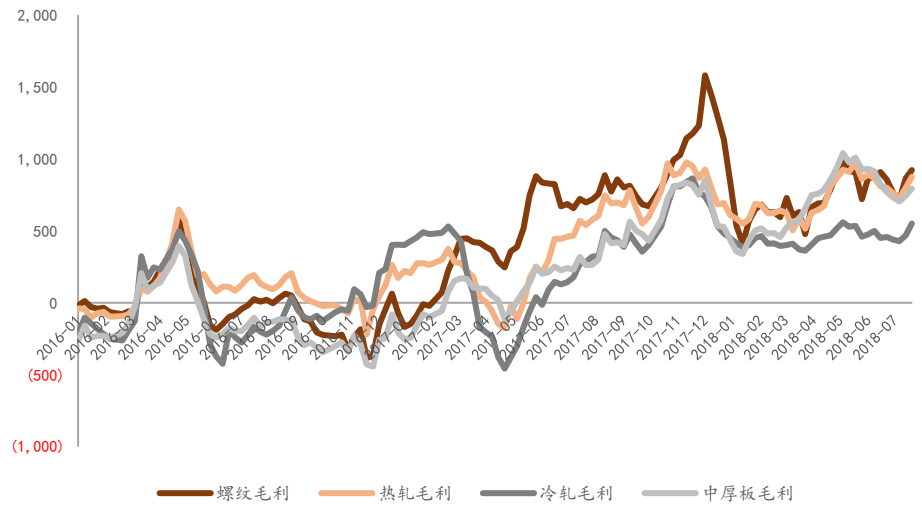
图表 27: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

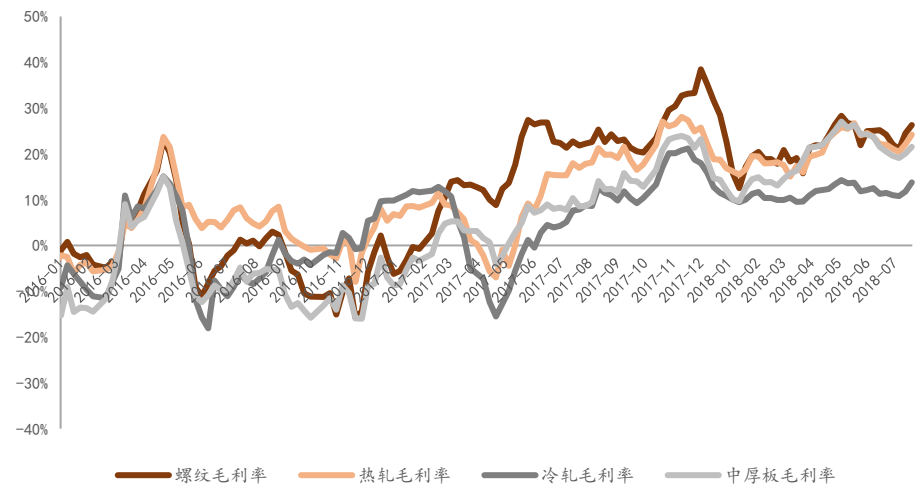
上周钢坯周内上涨 20 元每吨。原材料方面, 焦煤焦炭现货开启降价, 仅高品矿价格坚挺。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 7 月 20 日, 螺纹钢模拟毛利润为 923 元/吨, 较上周增加 58 元, 毛利率为 26.27%; 热卷模拟毛利润为 875 元/吨, 较上周增加 75 元, 毛利率为 24.21%; 冷轧毛利润为 551 元/吨, 较上周增加 83 元, 毛利率为 13.82%; 中厚板模拟毛利润 794 元/吨, 较上周增加 50 元, 毛利率为 21.55%。

图表 28：主流钢材品种模拟利润（元/吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 29：主流钢材品种模拟利润率（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 2：钢材吨钢毛利（元/吨）

品种	毛利 (即时成本)	毛利率 (即时成本)	毛利（原料滞 后三周）	毛利率（原料 滞后三周）
螺纹	923	26.27%	810	23.07%
热轧	875	24.21%	763	21.10%
冷轧	551	13.82%	439	11.00%
中厚板	794	21.55%	681	18.49%

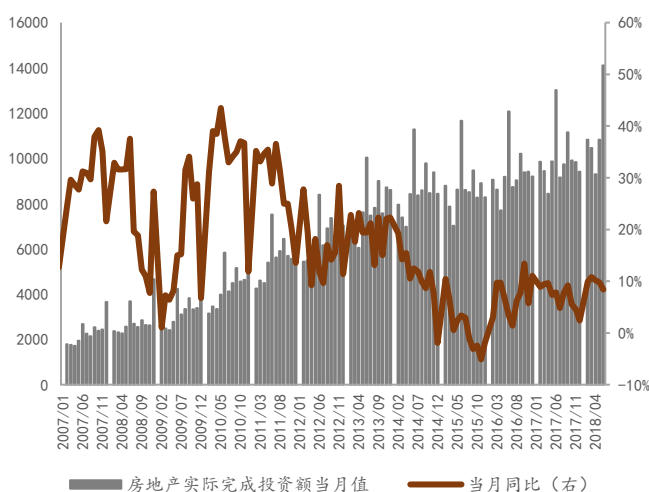
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

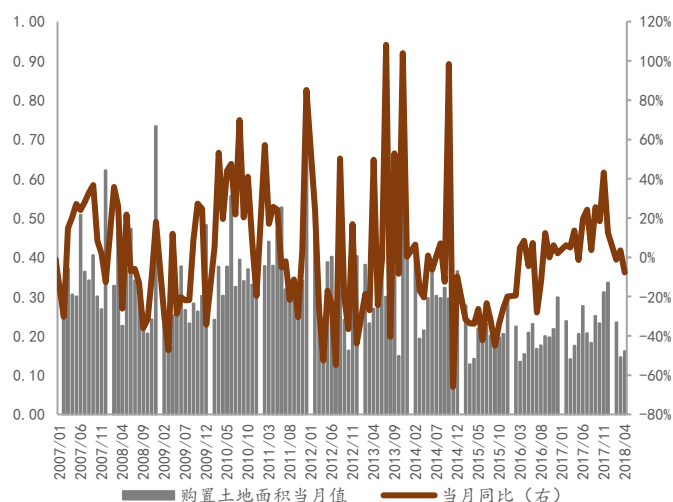
房地产 6 月投资累计同比增速环比下降 0.5 个百分点至 9.7%；新开工面积累计同比增长 11.8%，较上期上升 1%；竣工面积累计同比减少 10.6%，较上期下降 0.5%；销售面积累计同比增长 3.3%，较上期上升 0.4%。上半年房地产数据依旧保持较好态势，新开工与销售面积表现皆好于预期。

图表 30：房地产投资增速



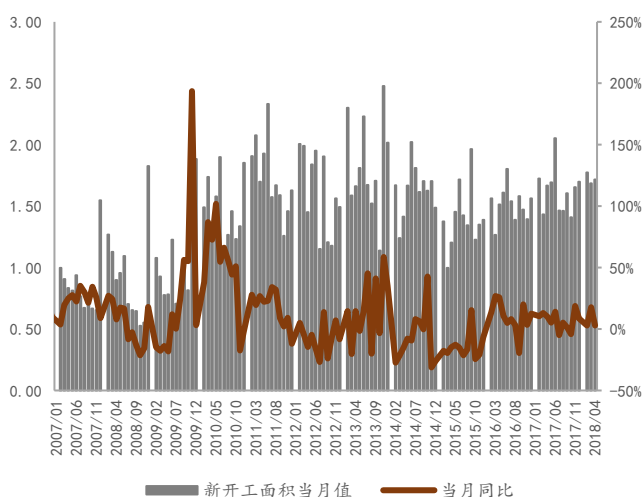
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 31：房地产竣工面积同比增速



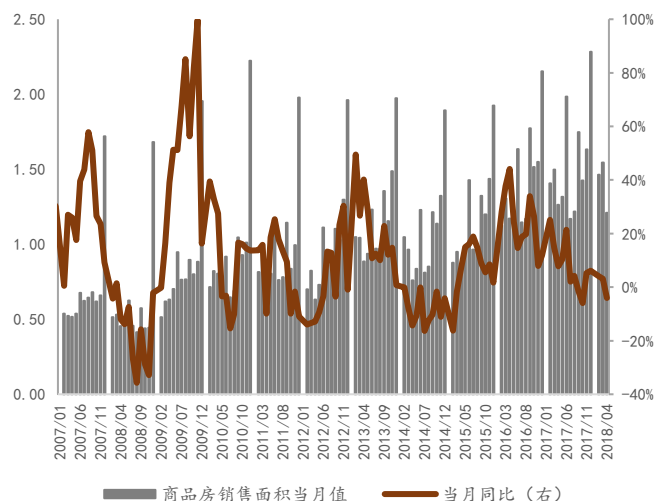
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 32：房地产新开工面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：房地产销售面积同比增速

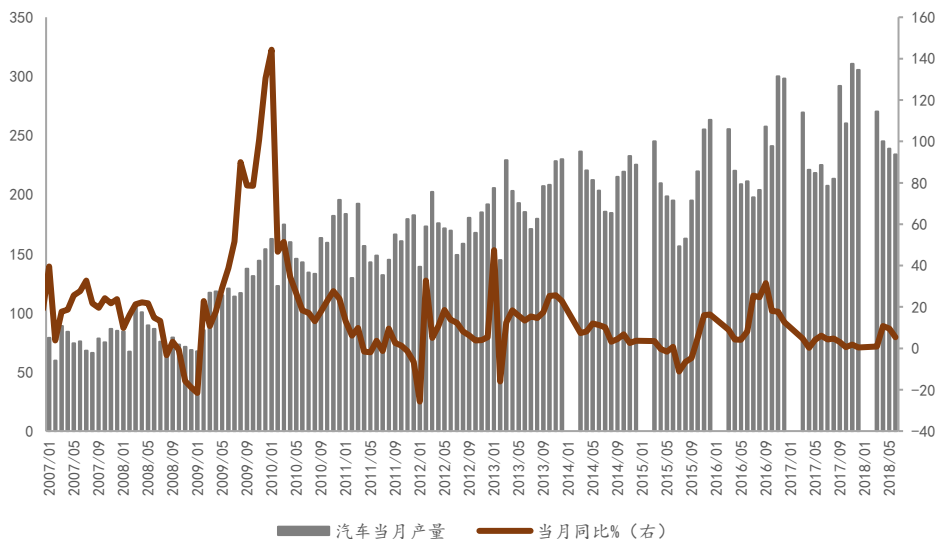


数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 4.2 汽车及家电

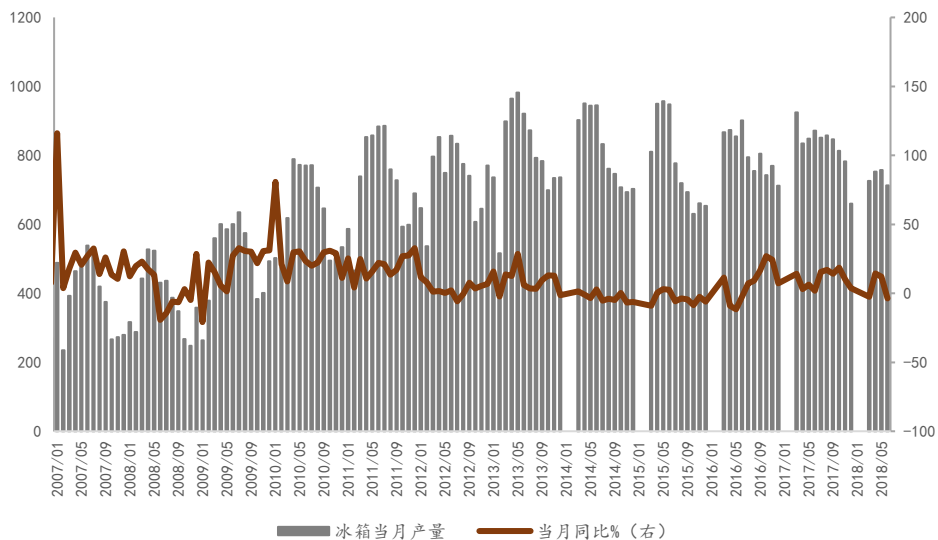
6月汽车产量为234万辆，同比增长5.3%，环比5月减少4.9万辆。6月电冰箱月产量713万台，同比下降3.6%；空调月产量2079.8万台，同比增加12.1%，综合来看，6月家电表现有所分化。

图表 34：汽车产量同比增速（万辆）



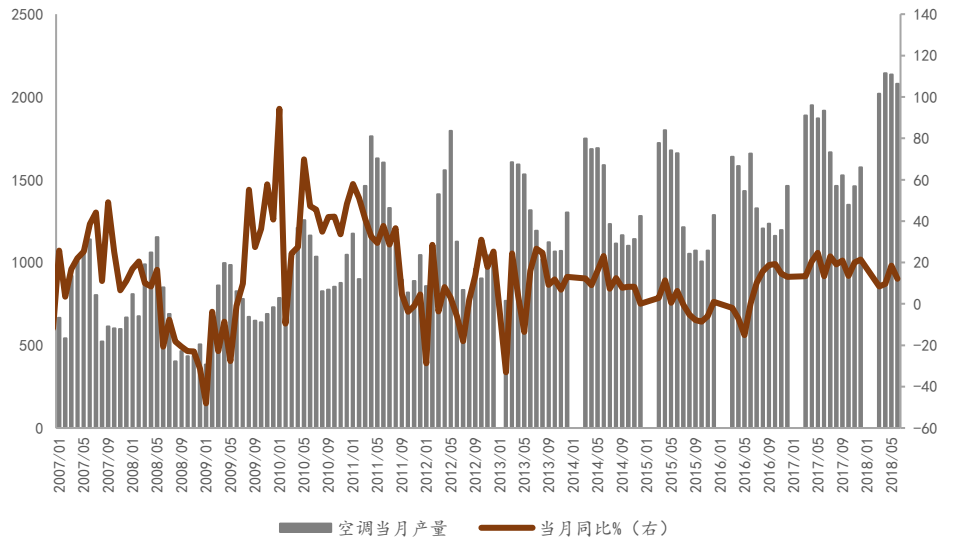
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 35：电冰箱产量同比增速（万台）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 36: 空调产量同比增速 (万台)

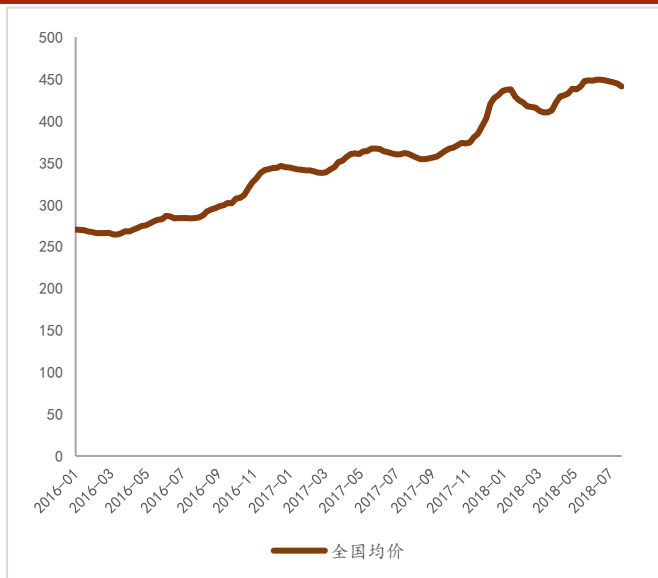


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

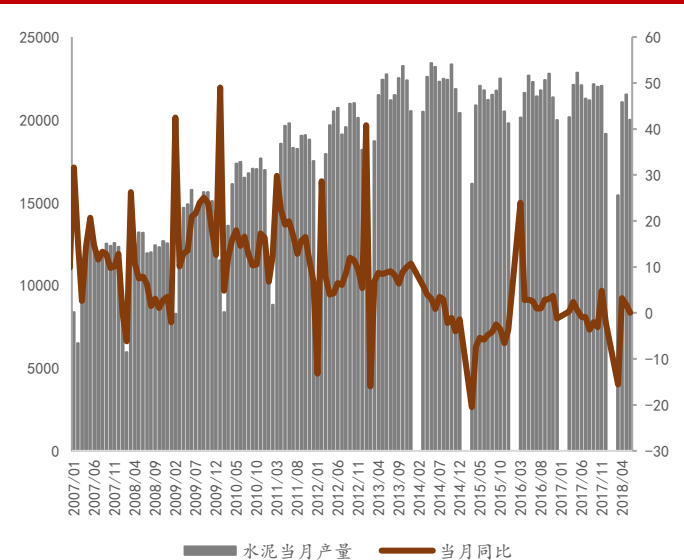
截止 7 月 20 日, 全国水泥均价为 441.01 元/吨, 环比下降 3.31 元, 价格维持高位震荡。6 月全国水泥产量为 20009.5 万吨。电力发面, 5 月全国共计发电 5443.3 亿千瓦时, 同比增长 9.8%; 用电 4892.25 亿千瓦时, 同比增长 11.54%。工业用电 4037 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

图表 37: 全国水泥均价持续上涨



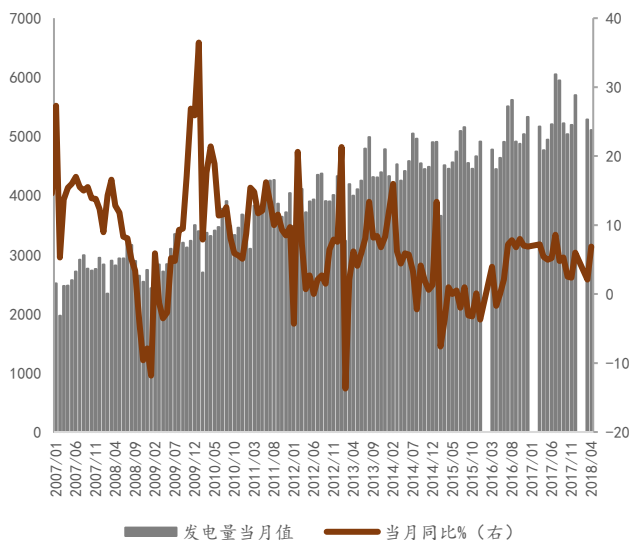
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 水泥当月产量 (万吨)



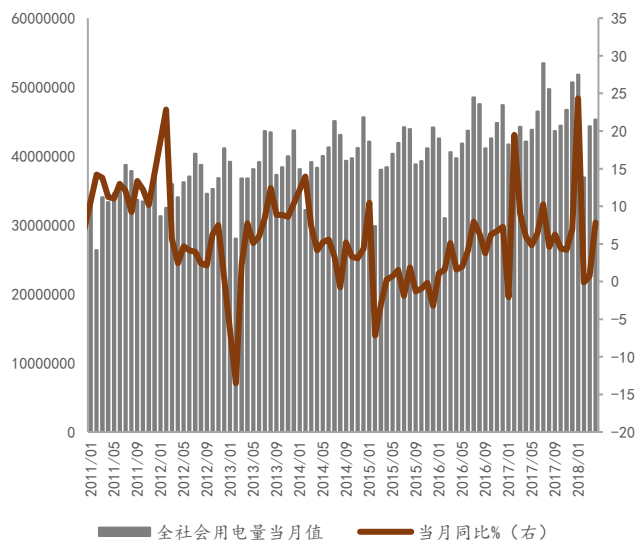
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 39：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：全社会用电量（亿千瓦时）

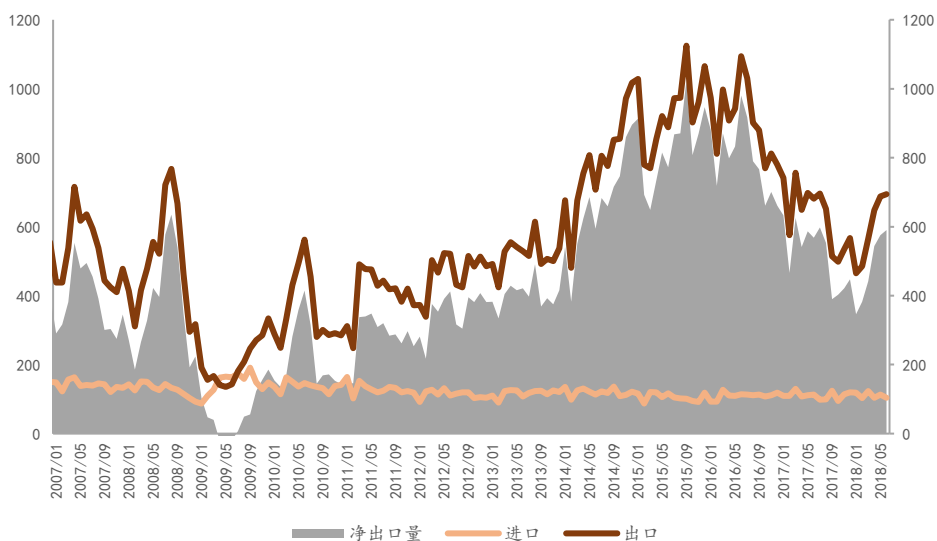


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

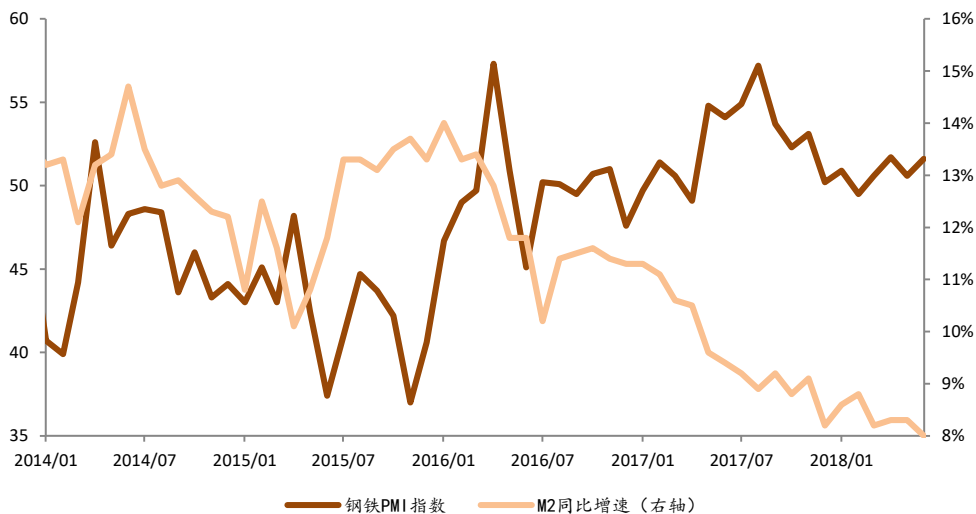
6月我国出口钢材694.4万吨较上月增加6.4万吨，同比下降0.22%；4月我国进口钢材105万吨，较上月减少18万吨，同比增长1.97%，出口同比时隔22个月后再次为正。6月钢铁PMI指数为51.6，环比上升1个百分点，6月M2增速降至8%创下历史新低。

图表 41：钢材进出口（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 42：钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 5、行业资讯

### (1) 上海拟降低铁钢比，铁水产能控制在 1502 万吨以内

上海市清洁空气行动计划主要任务是能源和煤炭总量双控，推进 NO<sub>x</sub> 深化治理。禁止新建燃煤设施。削减钢铁、石化等用煤总量，减少直接燃烧、炼焦用煤及化工原料用煤，合理控制公用燃煤电厂发电用煤总量。到 2020 年，宝武集团耗煤量控制在 1150 万吨。（来源：中国钢铁新闻网）

### (2) 2018 年二季度全国工业产能利用率为 76.8%

2018 年二季度，全国工业产能利用率为 76.8%，与上年同期持平。上半年累计，全国工业产能利用率为 76.7%，比上年同期提高 0.3 个百分点。分主要行业看，二季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 72.9%，化学原料和化学制品制造业为 74.8%，非金属矿物制品业为 68.8%，黑色金属冶炼和压延加工业为 78.5%，有色金属冶炼和压延加工业为 79.0%。（来源：国家统计局）

### (3) 中央企业化解钢铁过剩产能任务已全部完成

今年上半年国资委监管的 90 多家央企中有 37 家企业效益增幅超过 20%，58 家效益增幅超过 10%。从行业看，石油石化、冶金、火电等行业效益增速超过 30%。截至今年 6 月底，中央企业累计减少法人 11261 户，减少比例达 21.58%，提前一年完成既定目标。中央企业化解钢铁过剩产能任务已全部完成，上半年化解煤炭过剩产能 340 万吨。（来源：国家统计局）

### (4) 18-23 日武安市烧结机、竖炉全部停产

武安市 2018 年 7 月 18 至 7 月 23 日，启动应急减排管控措施：钢铁企业烧结机、竖炉（链蓖机回转窑）全部停产；焦化企业出焦时间一律延长至 48 小时以上。各

企业限产措施 2018 年 7 月 19 日零时前务必停产到位,逾期未停产到位的即刻启动差别电价政策,7 月 19 日 8 时前仍未停产到位的,采取烧结机断电强制停产措施。2018 年 7 月 19 日零时至 7 月 22 日 24 时停产期间,凡发现擅自恢复生产的设施,在执行差别电价及远程断电措施外,对有关责任人一律移交公安采取强制措施。(兰格钢铁)

#### (5) 相关上市公司重要公告

方大特钢(600507.SH):经财务部门初步测算,预计公司半年度实现归母净利润 12.3 亿元到 13.7 亿元,与去年同期相比增长 75%到 95%。扣非后归母净利润 12.2 亿元到 13.6 亿元,与去年同期相比增长 73%—94%。

鞍钢股份(000898.SZ):为做强钢铁主业,公司拟收购公司控股股东鞍山钢铁所持有的朝阳钢铁 100%股权,交易价 59 亿元。朝阳钢铁拥有年产 200 万吨精品板材生产线,2017 年实现净利 10.34 亿元,2018 年 1-5 月净利 7.68 亿元。收购完成后,公司将实现鞍山本部、鲅鱼圈和朝阳三个钢铁生产基地的协同发展。

新兴铸管(000778.SZ):公司控股股东新兴际华集团通过二级市场增持本公司 648.27 万股,占公司总股本的 0.16%,成交金额 2741 万元,成交均价 4.23 元/股。增持前,新兴际华集团持有本公司股份数量为 15.56 亿股,占总股本 39.00%;增持后,新兴际华集团持有公司股份数量为 15.63 亿股,占总股本 39.16%。此外,新兴际华集团计划在本次增持后 6 个月内累计增持股份比例不超过公司总股本的 2% (含本次已增持股份)。

新钢股份(600782.SH):公司 2018 年上半年度预计实现归母净利 20.72 亿元-23.22 亿元,同比增长 262.28%-305.99%,其中二季度单季实现归母净利 12.03 亿元-14.52 亿元,环比增长 38.28%-66.90%。

南钢股份(600282.SH):公司 2018 年上半年预计实现归母净利 22.68 亿元左右,同比增加 87.72%左右,其中二季度单季实现归母净利 12.6 亿元,环比增长 25%。

柳钢股份(601003.SH):柳钢集团以增资扩股的方式投资广钢集团已获得国资主管部门的批复核准。目前广钢集团已完成工商登记变更,增资前,广钢集团为武钢集团的全资子公司,增资后,广钢集团股权结构为:柳钢集团 84.14%,武钢集团 15.86%。同时,柳钢集团已与武钢集团达成股权无偿划转协议,待国务院国资委审批核准后,武钢集团将通过无偿划转方式将其持有的广钢集团全部股权划转至柳钢集团。完成股权划转后,广钢集团将成为柳钢集团的全资子公司。

#### 风险提示:

■经济下行加快

■钢价波动加剧

表格 3: 钢铁行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				16A	17E	18E	16A	17E	18E	
600507	方大特钢	14.78	5.44	0.50	1.32	1.38	21.96	9.42	9.00	强烈推荐
600019	宝钢股份	14.25	1.10	0.55	0.67	0.76	23.98	11.15	9.86	强烈推荐
000717	韶钢松山	18.84	16.65	0.04	0.97	1.07	-14.78	7.90	7.14	推荐
600782	新钢股份	17.87	1.90	0.18	0.80	0.87	16.01	7.77	7.10	推荐
000932	华菱钢铁	29.45	3.47	-0.35	0.93	0.98	-6.18	8.90	8.41	推荐
000825	太钢不锈	17.48	1.20	0.20	0.41	0.44	-10.67	11.87	10.98	推荐
002110	三钢闽光	13.06	2.65	0.98	2.54	2.73	74.60	6.15	5.73	推荐

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

## 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

## 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

## 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com