

钢铁

基本面日趋强势 强烈推荐加配

本周行情回顾

截至 7 月 27 日，主要钢材品种价格较上周均上涨。本周，钢材社会库存 990.97 万吨，较上周减少 10.41 万吨。受成材端价格拉涨影响，本周铁矿石 CFR 价格均有小幅上涨。焦炭方面，伴随贸易商询价、采购活跃度上升，山西部分贸易商资源已经上涨 50-100 元/吨，焦企心态较为乐观。钢铁(申万)指数报收 2885.79 点，同比上涨 8.05 点，幅度 0.28%。个股方面，韶钢松山、八一钢铁、马钢股份、华菱钢铁、新钢股份处于涨幅前五，涨幅分别为 19.75%、19.35%、15.51%、14.74%、14.17%；本周大部分上市钢铁股均有所上涨。

下周行情展望

库存方面：螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板单周库存及变化幅度分别为 447.55(-1.8%)、118.17(-2.3%)、211.25(-0.7%)、118.57(-0.4%)、95.42(+2.7%)。近期下游需求表现较为持续。预计本周钢材社会库存或将继续下降。

钢材价格：本周随着电子盘与坯料双重发力，市场心态明显受到提振，加之部分区域受期货影响存在“解冻”现象因此刺激部分品种报价跟涨。不过相对而言，大部分品种均处于贴近成本状态，所以在此影响下贸易商也多愿意进行补涨。短期钢材库存暂无较大压力，价格在一段时间内或将可以保持坚挺状态；另一方面，目前现货资源成本普遍较高，或将对后期价格走势形成一定支撑。综合来看，下周钢材市场或将延续高位趋强走势。

板块方面：从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1309 元/吨、1339 元/吨、969 元/吨，本周企业毛利大幅上涨，涨幅分别为 27 元/吨、76 元/吨、17 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.40%，环比上期降 3.59%，高炉产能利用率为 76.66%，环比降 2.79%，剔除淘汰产能的利用率为 83.18%，较去年同期降 8.44%，钢厂盈利率 84.05% 同上周持平。从本周调研情况来看，新增检修高炉 30 座，复产高炉 3 座，唐山区域因环保限产影响，本周新增检修高炉 23 座，徐州地区本周新增 2 座高炉复产，整体来看本周铁水产量下降较为明显，从下周来看，唐山区域仍有高炉检修计划，徐州复产增量有限，预计全国铁水产量继续下降。

推荐标的：三钢闽光、华菱钢铁、韶钢松山、柳钢股份、南钢股份。**建议关注：**凌钢股份、方大特钢、宝钢股份、鞍钢股份、新钢股份。

风险提示：需求不及预期，环保限产减弱，中美贸易摩擦加剧等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2018-07-27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	20.10	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	8.24	4.47	4.08	3.74
000932.SZ	华菱钢铁	10.04	买入	1.37	2.34	2.68	3.15	7.33	4.29	3.75	3.19
000717.SZ	韶钢松山	7.82	买入	1.04	1.51	1.54	1.67	7.52	5.18	5.08	4.68
601003.SH	柳钢股份	10.18	买入	1.03	1.52	1.73	1.97	9.88	6.70	5.88	5.17
600282.SH	南钢股份	5.15	买入	0.72	1.08	1.39	1.55	7.15	4.77	3.71	3.32

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2018 年 07 月 29 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

王茜 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090005
wangqian@tfzq.com

马金龙 联系人
majinlong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

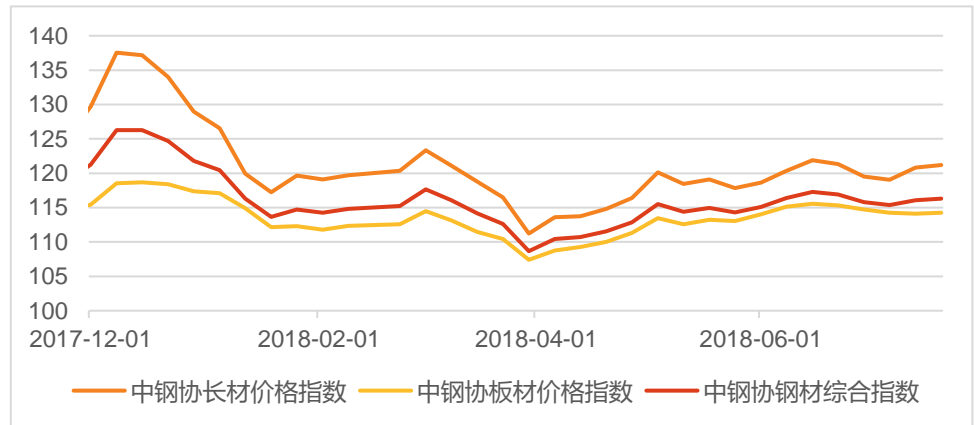
- 1 《钢铁-行业投资策略-钢铁行业 2018 年中期投资策略：供给高压保证下半年盈利持续》 2018-07-23
- 2 《钢铁-行业研究周报-继续看好估值修复 后期仍有上行动力》 2018-07-22
- 3 《钢铁-行业研究周报-钢铁板块大幅反弹 继续看好估值修复》 2018-07-15

1. 本周行情回顾

1.1. 钢材主要品种价格上涨

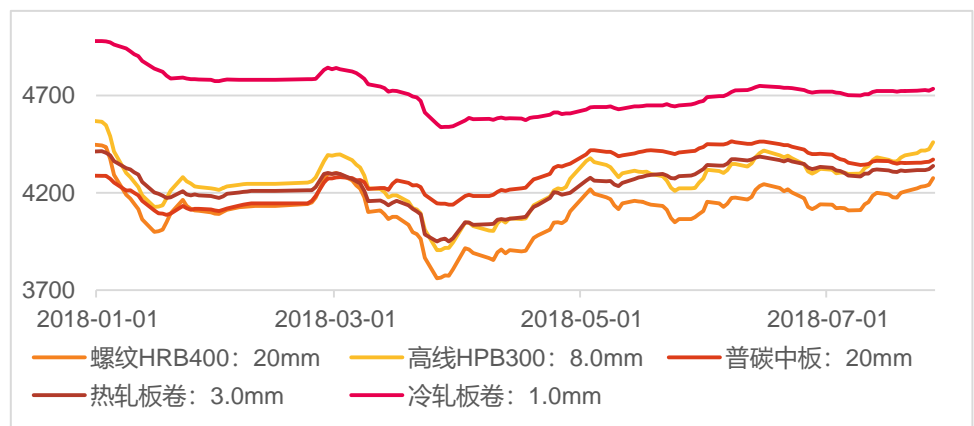
7月27日，螺纹钢 HRB400(20mm) 报收 4277 元/吨，周环比上升 69 元/吨；高线 HPB300(8.0mm) 报收 4461 元/吨，周环比上升 68 元/吨；普碳中板(20mm) 报收 4371 元/吨，周环比上升 18 元/吨；热轧板卷(3.0mm) 报收 4339 元/吨，周环比上升 27 元/吨；冷轧板卷(1.0mm) 报收 4735 元/吨，周环比上升 11 元/吨；唐山钢坯报收 3790 元/吨，周环比上升 70 元/吨。主要钢材品种价格较上周均上涨。

图 1：长材、板材、钢材综合价格指数（截至 7 月 20 日）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 2：各品种价格周环比上升（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 3：钢坯价格周环比上升（单位：元/吨）



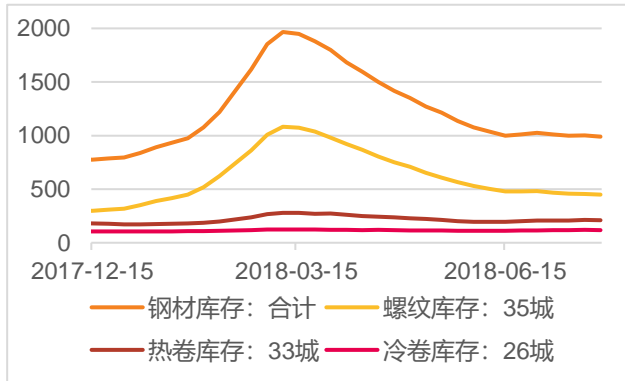
资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.2. 钢材社会库存降低

本周，钢材社会库存 990.97 万吨，较上周减少 10.41 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 447.55 万吨，与上周相比下降 8.1 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 211.25 万吨，较上周减少 1.52 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 118.57 万吨，较上周小幅减少 0.5 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 171.56 万吨，较上周下降 9.53 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 96.2 万吨，较上周下降 9.62 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 37.22 万吨，较上周小幅下降 1.45 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 71.36 万吨，较上周下降 1.15 万吨。

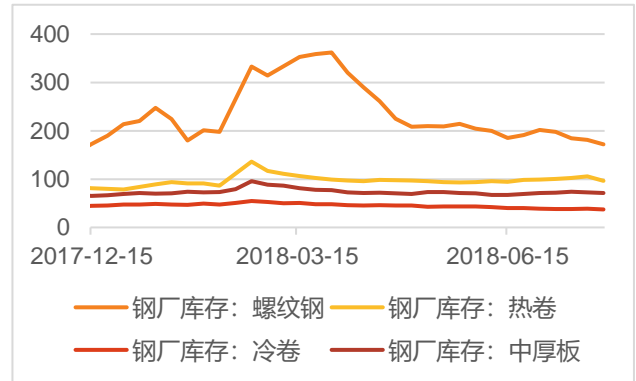
图 4：钢材社会库存降低（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

注：主要钢材库存包括螺纹 35、线材 35、热轧 33、冷轧 26、中板 31 个城市。

图 5：螺纹钢钢厂库存周环比继续下降（单位：万吨）

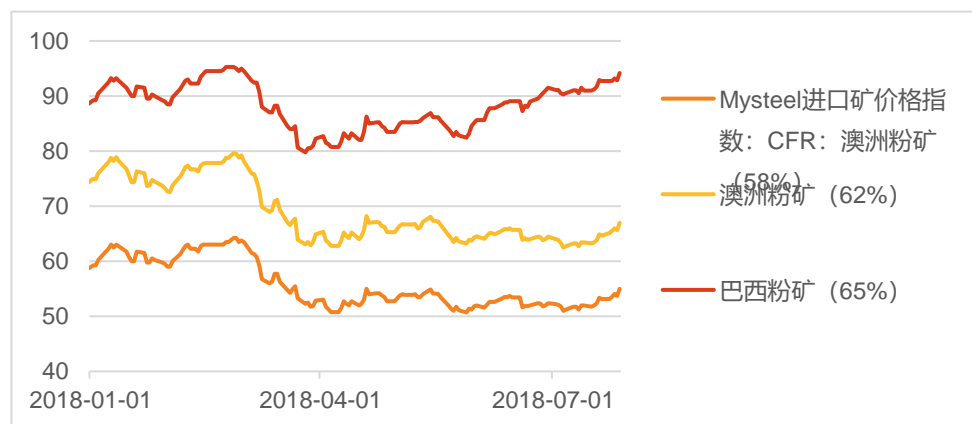


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 铁矿石价格拉升明显

截至 7 月 27 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 66.95 美元，周环比上升 2.30 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 55 美元，周环比上升 1.85 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 94.15 美元，周环比上升 1.45 美元。铁矿石 CFR 价格多周小幅震荡后，本周上涨较为明显。

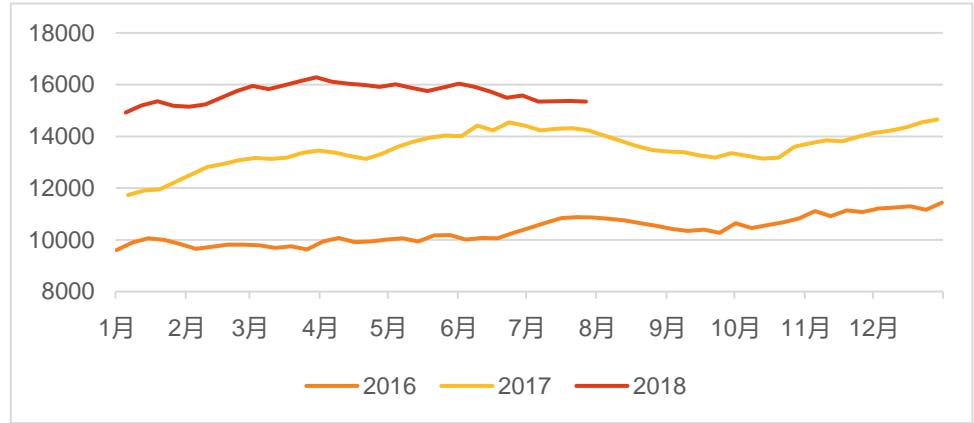
图 6：铁矿石价格指数拉升明显



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

根据 Mysteel 调研数据显示，本周统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15345.48 万吨，较上周五降 19.75 万吨；日均疏港总量 262.23 万吨/天，降 12.23 万吨/天。本周华东地区受周末台风影响出现 2-3 天封航情况，卸货与疏港受影响较大，库存整体出现下滑，但在港船舶数量增加。华北地区因大风天气影响作业效率，且部分港口到港集中，在港船舶数量同样增加。其余地区整体平稳，当前在港船舶数量较多，预计短期库存会有上涨压力。

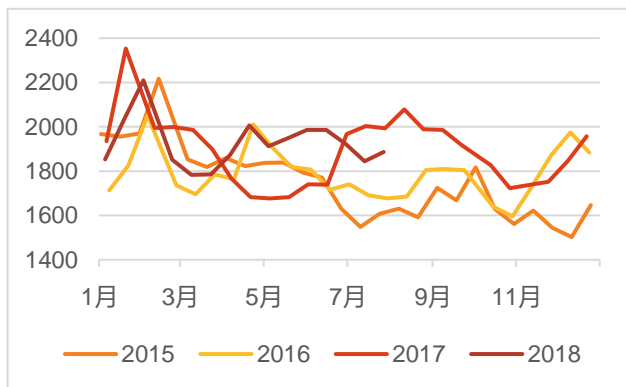
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

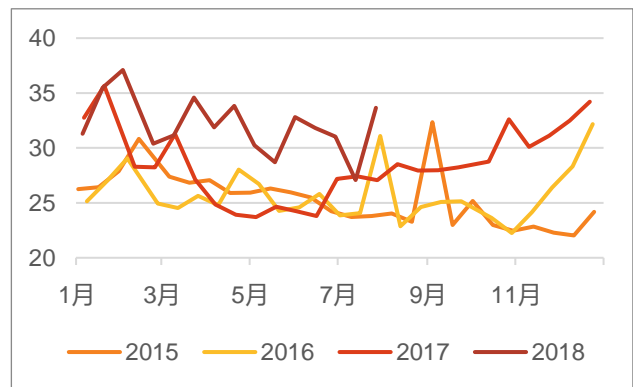
根据 Mysteel7 月 26 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 34 天，较 7 月 13 日统计增 8 天；库存消费比为 33.65，较上次统计增 6.58；烧结矿中平均使用进口矿配比 90.67%，环比上次调研减少 1.53%；烧结粉矿库存 1886.11 万吨，较上次调研增加 41.61 万吨；烧结粉矿日耗 56.05，较上次减少 12.07。本次调研数据来看，河北邯郸、唐山限产造成烧结粉矿日耗继续大幅下降。

图 8：64 家样本钢厂进口矿烧结粉总库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 9：64 家样本钢厂库存消费比（单位：天）

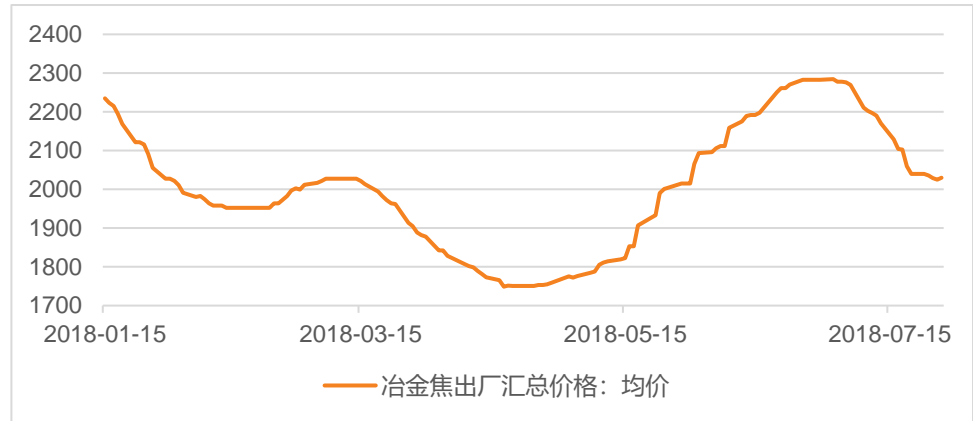


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.4. 焦炭价格止跌转增

本周国内焦炭市场基本稳定运行，市场心态略为好转，成交情况良好。焦企产能利用率小幅震荡，各地区环保呈现常态化，日均产量无较大变化，部分企业有焦炉检修结束复产现象，产能利用率小幅上升，徐州地区焦企仍在逐步复产中，现有部分焦企已少量出焦。伴随贸易商询价、采购活跃度上升，山西部分贸易商资源已经上涨 50-100 元/吨，焦企心态较为乐观。

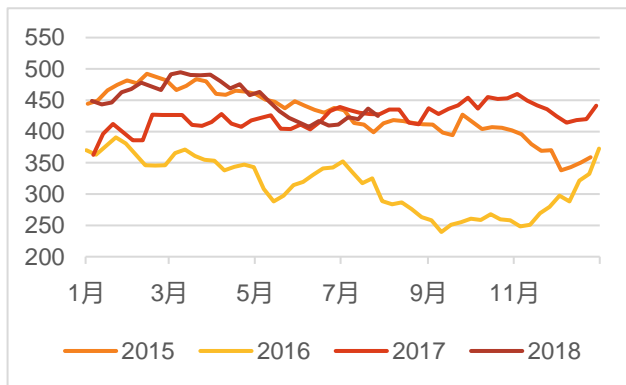
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

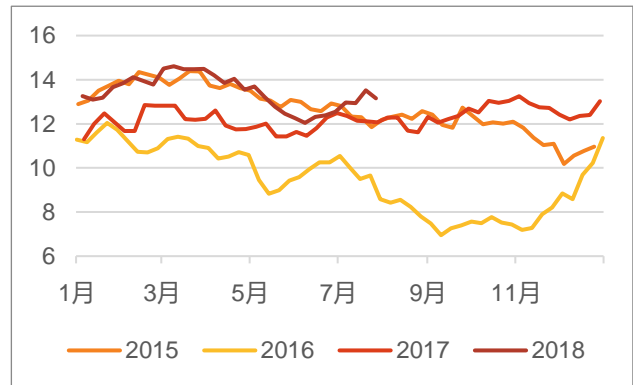
据 Mysteel 调研, 而本周 110 家样本钢厂焦炭库存 424.95 万吨, 较上周统计数据降 11.57 万吨, 平均可用天数 13.16 天, 较上次统计数据降 0.36 天。本周钢厂焦炭库存下滑, 主要因河北地区受环保影响钢厂进入限产状态, 部分钢厂根据自身库存适当降低采购量, 控制自身焦炭库存。本周到货状况较差, 华北地区钢厂库存下降较为明显; 徐州地区焦、钢企业逐步复产中, 短期仍未恢复至正常状态。

图 11: 110 家钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 12: 110 家钢厂焦炭库存平均可用天数 (单位: 天)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

短期来看, 受环保限产影响, 黑色板块已经出现较为明显的联动现象, 焦炭价格或将伴随限产影响而逐渐企稳拉涨。

1.5. 板块情况

本周, 钢铁 (申万) 指数报收 2885.79 点, 同比上涨 8.05 点, 幅度 0.28%。个股方面, 韶钢松山、八一钢铁、马钢股份、华菱钢铁、新钢股份处于涨幅前五, 涨幅分别为 19.75%、19.35%、15.51%、14.74%、14.17%; 本周大部分上市钢铁股均有所较为明显上涨, 宏达矿业为板块唯一跌股, 跌幅为 5.3%。

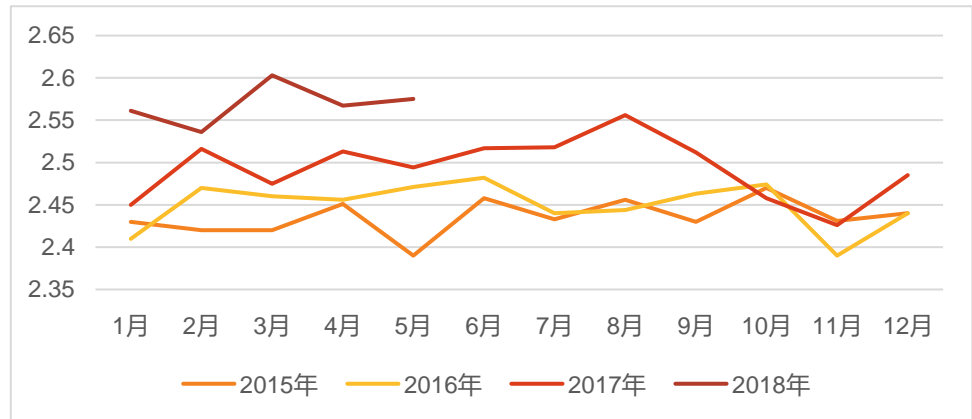
表 1: 一周涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
000717.SZ	韶钢松山	19.75	600532.SH	宏达矿业	-5.3
600581.SH	八一钢铁	19.35	—	—	—
600808.SH	马钢股份	15.51	—	—	—
000932.SZ	华菱钢铁	14.74	—	—	—
600782.SH	新钢股份	14.17	—	—	—

资料来源: wind, 天风证券研究所

根据中钢协数据统计结果显示，今年以来高炉利用系数持续高位运行。截至 2018 年 6 月，高炉利用系数为 2.568，较 5 月份系数 2.575 有小幅上升。当前钢企利润持续高位，受国家严禁新增产能政策影响，钢企只能通过变相改变技术指标等方式来增加铁水出水量。受利润驱使影响，预计高炉利用系数仍会在高位运行。

图 13: 高炉利用系数



资料来源：中钢协，天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 库存方面

根据 Mysteel 调研结果显示，本周统计五大品种社会库中，除中厚板库存有小幅增加外，其他品种库存延续下滑。具体来看，螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板单周库存及变化幅度分别为 447.55(-1.8%)、118.17(-2.3%)、211.25(-0.7%)、118.57(-0.4%)、95.42(+2.7%)。近期下游需求表现较为持续。预计本周钢材社会库存或将继续下降。

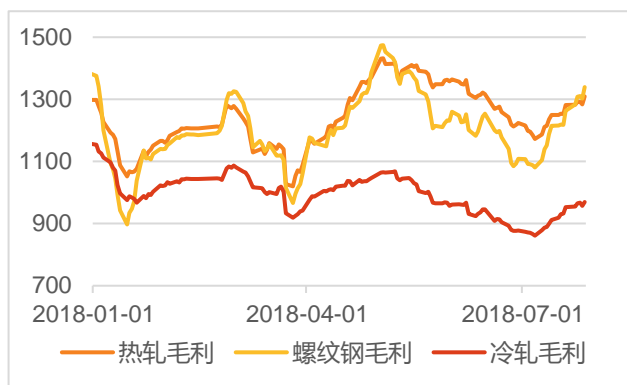
2.2. 钢材价格

本周国内钢材市场价格盘整趋强，在上半周现货市场整体持稳出货心态偏强，加之受雨水情况影响需求多有不济，因此价格涨势受阻。而至下半周，随着电子盘与坯料双重发力，市场心态明显受到提振，加之部分区域受期货影响存在“解冻”现象因此刺激部分品种报价跟涨。不过相对而言，大部分品种均处于贴近成本状态，所以在此影响下贸易商也多愿意进行补涨。截至 7 月 27 日，全国 25 个市场螺纹 HRB400 (20mm) 均价为 4277 元/吨，较上周上涨 69 元/吨；全国 24 个主要城市热轧 4.75mm 市场均价 4284 元/吨，较上周价格小幅上涨 29 元/吨；全国 24 个主要市场 20mm 普中板平均价格为 4371 元/吨，较上周上涨 17 元/吨。短期钢材库存暂无较大压力，价格在一段时间内或将可以保持坚挺状态；另一方面，目前现货资源成本普遍较高，或将对后期价格走势形成一定支撑。综合来看，下周钢材市场或将延续高位趋强走势。

2.3. 板块方面

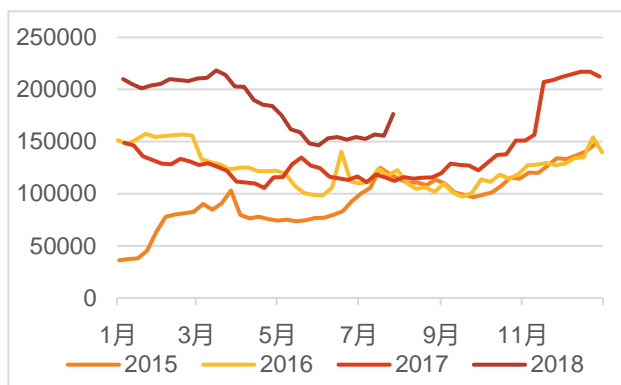
从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1309 元/吨、1339 元/吨、969 元/吨，本周企业毛利大幅上涨，涨幅分别为 27 元/吨、76 元/吨、17 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.40%，环比上期降 3.59%，高炉产能利用率为 76.66%，环比降 2.79%，剔除淘汰产能的利用率为 83.18%，较去年同期降 8.44%，钢厂盈利率 84.05% 同上周持平。从本周调研情况来看，新增检修高炉 30 座，复产高炉 3 座，唐山区域因环保限产影响，本周新增检修高炉 23 座，徐州地区本周新增 2 座高炉复产，整体来看本周铁水产量下降较为明显，从下周来看，唐山区域仍有高炉检修计划，徐州复产增量有限，预计全国铁水产量继续下降。

图 14：热轧、螺纹钢、冷轧毛利变化情况（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据、天风证券研究所

图 15：高炉检修容积（单位：m³）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

本周钢铁板块大涨；7 月后，板块各公司将陆续披露半年报，行业整体上半年的高利润将会在半年报中有所体现，市场情绪和估值有望修复。

表 2：钢铁公司最新 PE 水平（对应业绩预告和年报）

证券代码	证券简称	07 月 27 日市值 (亿元)	2017 年业绩 (亿元)	2017P/E	2018 年业绩预测 (亿元)	对应 2018 年 PE (标红为万得一致预测)
000932.SZ	华菱钢铁	302.77	41.21	7.35	70.43	4.30
000761.SZ	本钢板材	168.97	16.00	10.56	21.65	7.80
000717.SZ	韶钢松山	189.21	25.17	7.52	40.96	4.62
600282.SH	南钢股份	227.57	32.00	7.11	47.79	4.76
600569.SH	安阳钢铁	113.46	16.01	7.09	24.12	4.70
601003.SH	柳钢股份	260.89	26.46	6.62	38.86	6.71
600581.SH	八一钢铁	84.16	11.68	7.21	18.20	4.62
600808.SH	马钢股份	321.12	41.29	7.78	42.71	7.52
600231.SH	凌钢股份	108.63	12.07	9.00	24.21	4.49
600507.SH	方大特钢	178.62	25.40	7.03	31.68	5.64
002110.SZ	三钢闽光	328.51	39.90	8.23	73.49	4.47
000825.SZ	太钢不锈	328.10	46.22	7.10	51.82	6.33
600126.SH	杭钢股份	164.81	17.96	9.18	—	—
000898.SZ	鞍钢股份	485.46	56.05	8.66	73.56	6.60
600782.SH	新钢股份	233.73	31.11	7.51	40.49	5.77
600019.SH	宝钢股份	1897.23	191.70	9.90	249.74	7.60
000708.SZ	大冶特钢	41.21	3.95	10.44	4.41	9.34
600022.SH	山东钢铁	221.12	19.24	11.49	25.85	8.55
000778.SZ	新兴铸管	187.17	10.93	17.12	14.24	13.14
002318.SZ	久立特材	52.01	1.34	38.87	2.14	24.28
600010.SH	包钢股份	779.50	20.61	37.82	39.51	19.73
002075.SZ	沙钢股份	355.73	7.05	50.46	—	—

资料来源：Wind，天风证券研究所

2.4. 推荐标的

三钢闽光

公司是福建地区龙头钢铁企业，产量约占全省 60%左右。公司产品以建材为主，公司及控股股东建材本地市场占有率约 70%，在本地区具有较强的订价话语权，同时受益于供给侧改革，公司已成为国内盈利水平最高的国有上市钢铁公司。公司管理水平属国内领先水平，吨钢三项费用在上市钢铁企业中最低。2018 年上半年注入吨钢盈利水平更高的三安钢铁，进一步增厚了公司盈利，为继续解决同业竞争，集团承诺下步继续注入罗源闽光资产，公司规模有望继续扩大，实现集团钢铁主业全部上市。根据公司公告，经追溯调整后，2018 年上半年的净利润为 28.89 亿元到 36.56 亿元，同比 2017 年增长 88.04%到 137.97%。我们预计 2018 年有望实现净利润 73.49 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 4.50 元/股、4.93 元/股、5.37 元/股。公司注重股东回报，2017 年每股现金分红 1.5 元（税前），以除权除息前一交易日收盘价计算（5 月 21 日）股息率 8.4%。

华菱钢铁

公司为全国最大中厚板生产企业。今年以来，受益中厚板需求旺盛，公司主营产品盈利水平大幅提升。根据公司公告，2018 年上半年预计实现净利润 41.8~43.8 亿元，同比增长 252~269%；预计实现归属于母公司的净利润 33.8~35.8 亿元，同比增长 253%~274%。我们预计公司 2018 年有望实现归母净利润 70.43 亿元，预计 2018 年-2020 年 EPS 为 2.34 元/股、2.68 元/股、3.15 元/股。当前公司估值水平位于行业低位，估值优势明显。为解决同业竞争，集团承诺注入阳钢资产，公司规模有望进一步扩大。

韶钢松山

公司是广东省最大的、唯一上市的钢铁生产企业，公司主营产品为棒材、中厚板、线材。公司受益于地条钢清退市场，保证了公司主营产品品种的利润。今年 6 月份，公司并表宝特韶关并退出宝特长材，后期产量有望进一步扩大。根据公司公告，2018 年上半年预计实现归属于上市股东净利润 17.3 亿元，经过追溯调整后，同比上年同期 6.69 亿元上涨 158.69%，预计实现每股收益 0.7105 元，去年同期为 0.2764 元。公司 2018 年全年有望实现净利润 36.6 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 1.51 元/股、1.54 元/股、1.67 元/股。

柳钢股份

公司是西南地区最主要的钢铁企业之一，地处两广地区，属于钢材净流入区域，主要市场分布在广西、广东两省。公司主营建筑钢材，受区域市场供需关系影响，公司产品价格高于其他地区，盈利能力强。根据公司公告，预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润将达到 19.61 亿元到 22.47 亿元，同比增长 395%到 467%。我们预计 2018 年有望实现净利润 38.86 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 1.52 元/股、1.73 元/股、1.97 元/股。

南钢股份

公司钢材产品结构以精品中厚板和优特钢长材为主导产品。今年以来中厚板需求同比快速增长，利好公司主营产品收入。根据公司公告，2018 年上半年实现归母净利润 22.68 亿元，去年同期为 12.08 亿元，同比增长 87.72%；公司预计第二季度实现归母净利润 12.60 亿元，一季度为 10.08 亿元，环比增长 25.03%。我们预计公司 2018 年有望实现归母净利润 47.54 亿元，预计公司 2018 年-2020 年 EPS 为 1.08 元/股、1.39 元/股、1.55 元/股。

建议关注：

凌钢股份

公司地处辽宁、河北、内蒙古三省交界，是连接东北与华北、沟通内蒙古东部乃至蒙古国与沿海港口的交通要道，地理位置优越，后期朝鲜对外开放，公司有望直接受益。并且公司是东北地区最大的建筑用钢生产企业，受益于国家供给侧结构性改革的持续推进，严防“地条钢”死灰复燃和环保督查的深入开展影响，上半年钢材价格持续高位运行。根据公

司发布公告，预计二季度实现净利润 4.87 亿元，环比一季度增加 91.1%；公司上半年预计实现净利润 7.42 亿元，同比增加 83%。今年以来，环保力度更加趋严，公司后期盈利能力仍将持续。我们预计公司 2018 年有望实现净利润 16.39 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.59 元/股、0.66 元/股、0.67 元/股。

方大特钢

公司属江西省内大型民营钢企，公司经营机制较为灵活。截至 2018 年一季度，公司销售毛利率为 29.22%，较去年同期有较大幅度增长。而公司作为长材龙头企业，超过 50% 的主营业务收入来自螺纹钢销售。公司受益“地条钢”出清，根据公司公布的 2018 年上半年业绩预增公告，公司 2018 年上半年预计实现归母净利润 12.33 亿元到 13.74 亿元，去年同期为 7.05 亿元，同比增长 75%到 95%；今年二季度预计实现归母净利润 6.76 亿元到 8.17 亿元，环比一季度增长 21.17%到 46.46%。后期受益于国家去杠杆、去库存的调控政策以及南方的赶工需求，后期利润有望延续。我们预计公司 2018 年有望实现净利润 27.86 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 2.10 元/股、2.72 元/股、3.17 元/股。

宝钢股份

根据公司 2017 年报，公司 2017 年实现归母净利润 191.70 亿元，同比上涨 111.22%。公司为我国钢铁行业龙头，产品主要为高端板材产品，产品壁垒较高有利于保持市场竞争力及经营稳定。公司作为龙头企业，在市场定位及盈利持续能力上具有相对优势，叠加考虑到 2017 年宝武整合完成，湛江基地达产达效，将为公司业绩提供新一轮上涨动力。

鞍钢股份

公司是东北地区最大板材生产企业，具有产能规模大，产品结构齐全等特点。今年以来，下游板材需求较为持续，公司利润增幅明显。根据公司公告，公司 2018 年上半年预计实现归母净利润 34.92 亿元，去年同期为 18.23 亿元，同比增长 91.6%；今年二季度预计实现归母净利润 19.02 亿元，环比一季度增长 19.6%。公司生产经营持续改善，2018 年一季度，公司的三项费用占比为 6.13%，环比较 2017 年四季度 7.26%有较为明显的下降。通过公司的管理优化，后期三项费用有望进一步降低，后期盈利能力仍将持续。我们预计公司 2018 年有望实现净利润 73.56 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 1.02 元/股、1.21 元/股、1.30 元/股。

新钢股份

根据公司 2017 年报，公司 2017 年实现归母净利润 31.11 亿元之间，同比上涨 523.85%。2017 年，收益与行业整体回暖带动钢材价格上升，公司产品价格合理回归。另外，公司 2017 年完成定增，募集资金用来进行高效发电项目及偿还银行贷款。2018 年，公司将在降本增效中进一步提升业绩。

3. 重点公司公告

3.1. 【重庆钢铁:2018 年半年度业绩预盈公告】

经财务部门初步测算，预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7.6 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈，去年同期 -9.98 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 7.6 亿元，去年同期 -10.04 亿元；每股收益：0.09 元/股，去年同期 -0.23 元/股。

3.2. 【中钢天源:2018 年半年度业绩快报】

报告期内，公司实现营业收入 6.22 亿元，同比增长 9.17%，实现营业利润 7883.68 万元，同比增长 37.13%；实现利润总额 8249.39 万元，同比增长 29.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 7058.92 万元，同比增长 30.30%；基本每股收益较上年同期下降 21.74%；加权平均净资产收益率较上年同期减少 0.63 个百分点。

3.3. 【河钢股份：“16 河钢 01” 公司债 2018 年付息公告】

公司于 2016 年 7 月 28 日发行的公司债券将于 2018 年 7 月 30 日支付自 2017 年 7 月 28 日至 2018 年 7 月 27 日期间的利息 3.80 元（含税）/张。本期债券 2018 年付息债券登记日为 2018 年 7 月 27 日，本次除息日和付息日为 2018 年 7 月 30 日。

3.4. 【河钢股份：2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第二期）发行结果公告】

河钢股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券发行规模为不超过 50 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者询价配售的方式。本期债券发行时间自 2018 年 7 月 23 日至 2018 年 7 月 24 日，最终网下实际发行数量为 50 亿元。

3.5. 【凌钢股份：“11 凌钢债”付息公告】

公司于 2011 年 8 月 1 日至 8 月 5 日发行的凌源钢铁股份有限公司 2011 年公司债券将于 2018 年 8 月 1 日开始支付自 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间的利息。本期债券发行总额为人民币 14.8 亿元，票面利率为 6.58%。2016 年 8 月 1 日完成债券回售兑付后，公司本期债券余额为 1,453,002,000 元。

3.6. 【宝山钢铁股份有限公司关于 2018 年度第四期超短期融资券发行情况的公告】

2018 年 7 月 23 日，宝钢股份有限公司发行 2018 年度第四期超短期融资券，本期超短期融资券发行额为 30 亿元人民币，期限为 59 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 3.0%。本期超短期融资券通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发行。资金主要用于置换本公司银行贷款。

3.7. 【福建三钢闽光股份有限公司关于公司债券“11 三钢 01”本息兑付暨摘牌公告】

福建三钢闽光股份有限公司 2011 年公司债券将于 2018 年 8 月 1 日支付 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间的利息及本期债券的本金。本期债券发行总额为人民币 6 亿元，债券票面利率为 6.70%。

3.8. 【武进不锈:关于 2018 年第一期限制性股票激励计划限制性股票授予结果的公告】

公司授予 19 名限制性股票对象 246.88 万股，授予价格为 19 元/股。截至 2018 年 7 月 11 日止，公司已收到以货币资金缴纳的出资款人民币 1975.04 万元，其中，新增注册资本人民币 246.88 万元，人民币 1728.16 万元作为资本公积。

3.9. 【河钢股份:关于“16 河钢 01”公司债回售结果的公告】

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，“16 河钢 01”的回售数量为 2202.02 万张，回售金额为 22.86 亿元（含利息），剩余托管数量为 797.98 万张，回售资金到账日为 2018 年 7 月 30 日。

3.10. 【新兴铸管:2016 年公司债券(第一期)2018 年度第二次临时受托管理事务报告】

本期债券的期限为 5 年，债券利率为 4.75%，债券发行规模为人民币 10 亿元。债券存续期第 3 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2019 年 6 月 30 日。

4. 重点行业新闻

4.1. 生态环境部通报 2018 年 6 月和上半年全国空气质量状况 首次将排名城市范围扩大至 169 个地级及以上城市

按照国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》有关要求，生态环境部在原有 74 个重点城市空气质量排名基础上，将排名城市范围扩大至 169 个地级及以上城市，包括京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原、成渝地区、长江中游、珠三角等重点区域以及省会城市和计划单列市。从本月起，每月发布空气质量相对较好的前 20 个城市和空气质量相对较差的后 20 个城市名单，每半年发布空气质量改善幅度相对较好和相对较差的 20 个城市名单。

4.2. 山西环保自查启动 最高限产 30%

汾渭平原中央督察在即，在 8 月 22 日“蓝天保卫战”执行后，将对环境汾渭平原进行全面督查，随着此次环境治理行动的临近，近几日，山西省环保自查行动开启。其主要是对当地企业环保指标进行新一轮核查，当地政府重视程度高，环保组人员巡视频繁。目前河津、临汾部分企业限产 15-30%左右，吕梁地区部分企业限产 10-20%左右；太原、长治等地区部分企业限产 15-30%不等，个别企业限产 40-60%。（来源：兰格钢铁网）

4.3. 近十年中国钢铁行业污染物排放量降幅逾 60%

中国冶金工业规划研究院院长李新创 21 日在北京表示，近十年来中国钢铁行业二氧化硫、颗粒物等污染物吨钢排放量降幅达 60%以上。在当天召开的 2018 中国钢铁节能减排论坛上，李新创表示，近年来，中国钢铁行业环保工作取得积极进展，但由于中国钢产量太大，钢铁行业二氧化硫、氮氧化物、颗粒物排放量在全部工业行业中分别排名第三、第三、第一，仍是蓝天保卫战的主战场。（来源：我的钢铁网）

4.4. 广西钢铁集团正式纳入柳钢

7 月 19 日，广西钢铁集团有限公司管理权移交确认会在柳钢会务中心召开。会后当天，柳钢控股广西钢铁已完成了工商变更登记手续，标志着柳钢正式全面接手广西钢铁。据悉，今年上半年，柳钢实现利润 41.85 亿元，利税 55.54 亿元，实现营业收入 410.7 亿元，同比增长 26.72%，创建厂 60 年来同期最好水平。（来源：兰格钢铁网）

4.5. 商务部：对原产于印尼、欧盟和日韩的不锈钢钢坯等进行反倾销调查

自本公告发布之日起，商务部对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2014 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日。（来源：我的钢铁网）

4.6. 华乐钢厂一期、二期同时进行

据华乐钢厂消息，7 月 20 日，华乐不锈钢制品有限公司一期年产 30 万吨不锈钢冷轧项目正式投产；同时，二期年产 30 万吨冷轧钢项目举行开工仪式。项目总投资 15 亿元，总占地面积 337 亩，分两期建设：其中一期投资 10 亿元，二期投资 5 亿元。项目达产后，预计年收入 54 亿元，税收 2 亿元。（来源：我的钢铁网）

4.7. 中国 6 家钢铁企业入围 2018 年世界企业 500 强

2018《财富》全球 500 强的入围门槛是 54.9 亿美元，比 2017 年的 216.09 亿美元，降低了 161.19 亿美元。中国有 6 家钢铁集团入围 2018 世界 500 强，即中国宝武钢铁集团、河钢集团、江苏沙钢集团、新兴际华集团、鞍钢集团公司、首钢集团，分别排在 162 位、239 位、364 位、381 位、428 位、431 位。（来源：我的钢铁网）

4.8. 2018 年首届环渤海黑色金属产业链高峰论坛圆满落幕

2018 年 7 月 24 日，“2018 年首届环渤海黑色金属产业链高峰论坛”在山东淄博齐盛国际宾馆隆重举行！本次会议旨解读与剖析行业发展中的热点；探讨 2018 年下半年钢市发展趋势；探索新形势下企业的发展之路。（来源：我的钢铁网）

4.9. 河北省委书记：坚定不移化解钢铁等过剩产能

7月22日，河北省举行经济发展推进会，省委书记、省人大常委会主任王东峰强调，要坚持以新发展理念引领高质量发展。要大力抓好三件大事，举全省之力推动雄安新区规划建设，高质量推进京津冀协同发展，扎实做好冬奥会筹办工作，确保重大国家战略和国家大事顺利实施。要大力推动转型升级，坚定不移化解钢铁等过剩产能，加快改造提升传统产业，积极发展战略性新兴产业和现代服务业，全面提升经济发展的质量和效益。（来源：兰格钢铁网）

4.10. 中钢协石洪卫：钢铁工业环保领域投资将进一步加大

“2018 钢铁中国福建钢市高峰论坛”在武夷山举行。会上，中国钢铁工业协会副秘书长石洪卫发表了《中国钢铁行业的发展现状与方向》的主题演讲。他对钢铁行业供给侧改革各阶段的政策重点进行了详细阐释。2018 年重点预计是去杠杆、去产能、提升产业集中度。2019 年预计是去杠杆、提升产业集中度。2020 年预计是超低排放、提升产业集中度、去杠杆。（来源：兰格钢铁网）

4.11. 中钢协五届八次常务理事会议召开 重点强调环保治理与去产能

7月25日，中国钢铁工业协会五届八次常务理事会议于北京召开，生态环境部、发改委、工信部等部委有关领导在会上作了讲话。会议中强调钢铁企业要在打造绿色钢铁方面多做工作，树立钢铁行业的正面形象，为环保事业的发展做出积极贡献。今后要进一步巩固化解过剩产能成果，要做到严禁新增产能，特别是钢铁行业外以铁合金等名义有延伸性的相关行业；严查违规使用中频炉生产不锈钢；建立发现违规违法机制，使用遥感技术进行检查。（来源：兰格钢铁网）

4.12. 生态环境部：上半年全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份

生态环境部 25 日向媒体通报各地 2018 年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。1 至 6 月，全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份，罚没款金额为 58.5 亿元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。（来源：我的钢铁网）

4.13. 欧盟对钢铁实行保护性关税

德国《每日新闻网》7月19日消息。由于美国对欧盟、中国和其他国家的钢铁和铝产品征收进口关税，为自我保护，欧盟也对钢铁征收特别关税，目的是为了保护欧盟成员国的工业免受“钢铁过剩”的影响。钢铁联合会认为，对“钢铁过剩”的担忧是有理由的。（来源：兰格钢铁网）

4.14. 工信部：将严控“两高”行业产能 加大去产能力度

工信部运行监测协调局副局长黄利斌 24 日在发布会上表示，将坚决贯彻落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，强化部门协作，加快制造强国和网络强国建设，深入推进供给侧结构性改革，着力推动制造业高质量发展，分解落实好相关任务，明确责任，加强督导。将严控“两高”行业产能。进一步加大去产能力度。（来源：中华商务网）

4.15. 工信部：2018 年再压减钢产能 3000 万吨

记者 25 日从工业和信息化部获悉，《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》已经正式印发。《计划》要求，推动河北省等重点区域城市钢铁企业通过彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，实现转型升级。结合钢铁去产能和废钢回收利用情况，研究支持引导电炉炼钢发展的政策措施。工信部提出 2018 年再压减钢铁产能 3000 万吨左右，力争提前完成“十三五”期间钢铁去产能 1.5 亿吨的目标。2020 年底前，河北钢铁产能控制在 2 亿吨以内。严防“地条钢”死灰复燃。（来源：兰格钢铁网）

4.16. 马钢跻身世界级钢铁企业竞争力排行榜

日前，世界钢动态公司发布了最新一期世界级钢铁企业竞争力排名，全球 35 家钢企在列，

其中我国有 5 家钢企上榜。马钢在全球居第 31 位，比上年进一位；在上榜的 5 家国内钢企中排名第 4。除马钢外，我国入围的另 4 家钢企是排名 17 位的宝钢、18 位的中国台湾中钢、29 位的鞍钢、32 位的沙钢。（来源：兰格钢铁网）

4.17. *ST 抚钢议案获股东大会顺利通过

ST 抚钢 7 月 25 日晚间公告 2017 年度股东大会表决结果，本次股东大会各项议案均获投票通过。本次股东大会采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，表决结果显示，出席会议的股东所持有表决权共 5.23 亿股，占公司有表决权股份总数的 40.22%。本次股东大会审议了公司 2017 年度董事会工作报告、公司 2017 年度报告及报告摘要、公司关于 2017 年日常关联交易执行情况及 2018 年日常关联交易预计等 10 项议案，均以 90% 以上的赞成比率获得通过。（来源：我的钢铁网）

4.18. 加拿大:中国在内的部分国家涉嫌钢铁倾销

加拿大的一个贸易委员会于周二称，部分国家对加拿大冷轧钢卷和钢带的倾销已经伤害了其国内相关行业。这些国家包括中国、韩国和越南。在一份声明中，加拿大国际贸易法庭提到相关部门将会在 8 月 20 日前决定具体惩罚措施。（来源：中国铁合金在线）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com