

跟踪报告●钢铁行业

2018年7月30日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：刘孙亮**

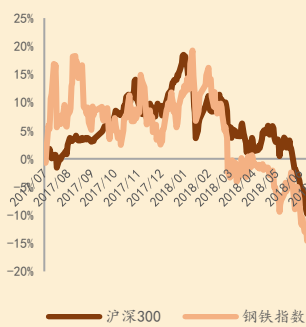
TEL: 021-32229888-25517

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 | 10.58% | -12.23% | -1.79% |
| 相对表现 | 8.79%  | 7.40%   | 3.18%  |

**相关公司数据**

| 公司   | 评级   | EPS  |      |      |
|------|------|------|------|------|
|      |      | 17E  | 18E  | 19E  |
| 宝钢股份 | 强烈推荐 | 0.67 | 0.76 | 0.85 |
| 方大特钢 | 强烈推荐 | 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：**
**投资要点：**

□**市场回顾。**上周钢铁板块周涨幅为 8.05%，沪深 300 指数周涨幅 0.81%，跑赢大盘 7.24 个百分点，列申万全部 28 个行业第 1。板块个股中韶钢松山、八一钢铁、马钢股份涨幅靠前，分别上涨 19.75%、19.35%、15.51%，玉龙股份、上海钢联、新日恒力跌幅居前。

□**期市黑色系再度拉涨。**限产持续发酵，国常会再次重申扩内需，加大财政支出，市场预期下半年基建投资有望大幅提升，“钢需”悲观预期修正，黑色系高位再度拉涨。鉴于环保督查组对于山西等地区可能采取的环保限产，焦炭主力合约上周大涨 8.10%领涨领涨黑色系，焦煤、铁矿、螺纹钢、热卷主力合约价格周环比分别上涨 2.49%、4.02%、3.54%、3.40%，动力煤主力合约价格周环比分别下降 2.81%。从持仓量上看，焦煤、焦炭、铁矿、动力煤主力合约持仓环比上周增加 3.59%、16.91%、21.43%、13.61%，螺纹钢、热卷主力合约环比分别下降 4.82%、5.05%。

□**焦煤库存维持高位，钢材库存大幅下降。**京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 249.38 万吨和 16 万吨，京唐港库存增加 4.63 万吨；天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 55 万吨、4 万吨、105 吨，天津港库存环比下降 3 万吨，日照港库存较上周增加 2 万吨。铁矿石港口库存环比减少 20 万吨至 15347 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率降至 67.40%，唐山高炉开工率大降 19.51 个百分点至 53.66%。钢材社会库存与钢厂库存分别下降 10.41、25.37 万吨，上海线螺采购量周环比增加 19%至 32713 吨。

□**钢厂利润维持高位。**钢坯周内上涨 70 元/吨，原材料价格止跌回升，钢厂利润高位震荡。螺纹模拟毛利润为 964 元/吨，毛利率为 26.97%；热卷模拟毛利润为 883 元/吨，毛利率为 24.24%；冷轧毛利润为 562 元/吨，毛利率为 13.99%；中厚板模拟毛利润 794 元/吨，毛利率为 21.43%。

□**每周观点：**悲观需求预期在国常会之后得到修复，叠加淡季去库幅度较大，上周钢铁期股两市表现均较为强劲。当前行业下游主要需求房地产韧性仍存，在政策端要求加快财政支出，加大基建投资力度之后，钢材主要需求尤其是长材需求有望从稳中略弱的预期转为稳中有加。而供应端持续受到环保限产的压制，因天气因素，唐山限产逐步加码，常州也在周末实施了较之前更为严格的环保限产，供弱需强格局来临。钢铁板块相对估值由月初 0.69 升至 0.75，短期来看，受政策端利好刺激仍有上行动力，后期仍需观察房地产调控力度以及环保限产执行力度。

□**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: 黑色系六大品种期货走势 .....           | 7  |
| 图表 9: 黑色系六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毛利率 .....        | 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

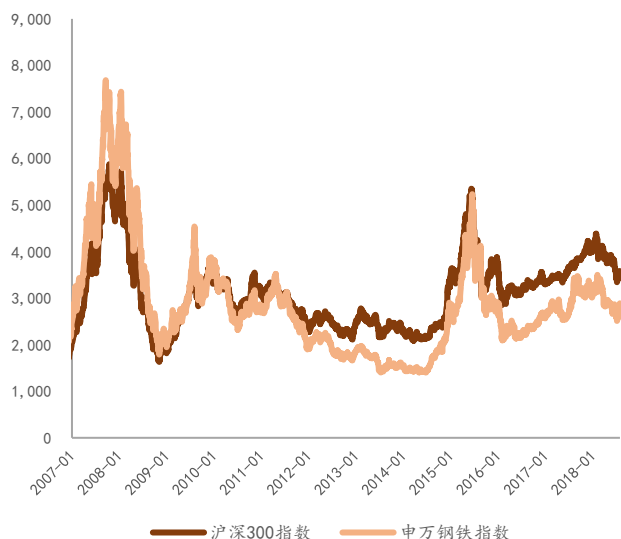
|                          |    |
|--------------------------|----|
| 表格 1: 钢材库存 (万吨) .....    | 12 |
| 表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) ..... | 15 |
| 表格 3: 钢铁行业股票池.....       | 22 |

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

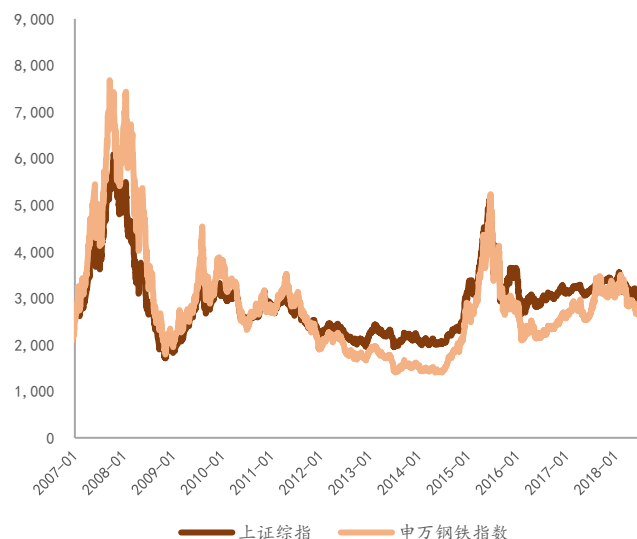
上周钢铁板块周涨幅为 8.05%，沪深 300 指数周涨幅 0.81%，跑赢大盘 7.24 个百分点，列申万全部 28 个行业第 1。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



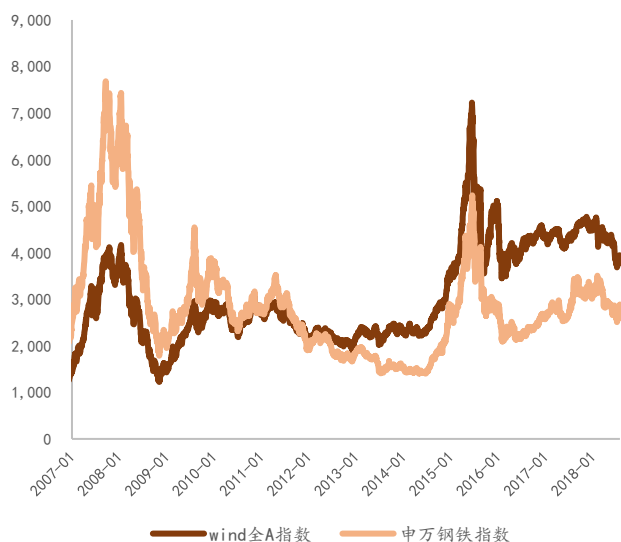
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



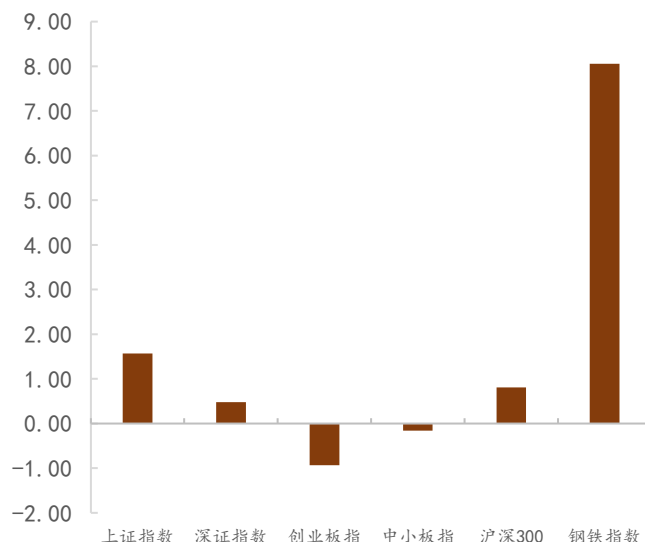
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与wind全A指数长期走势



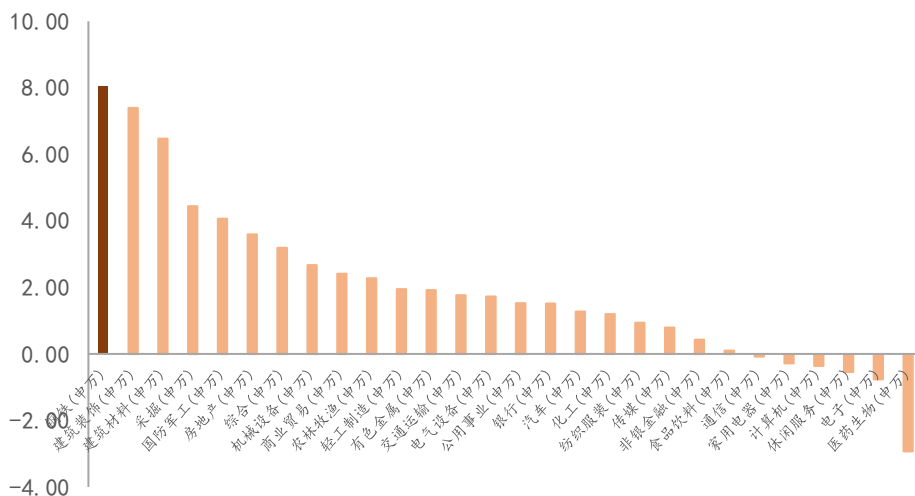
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 (%)

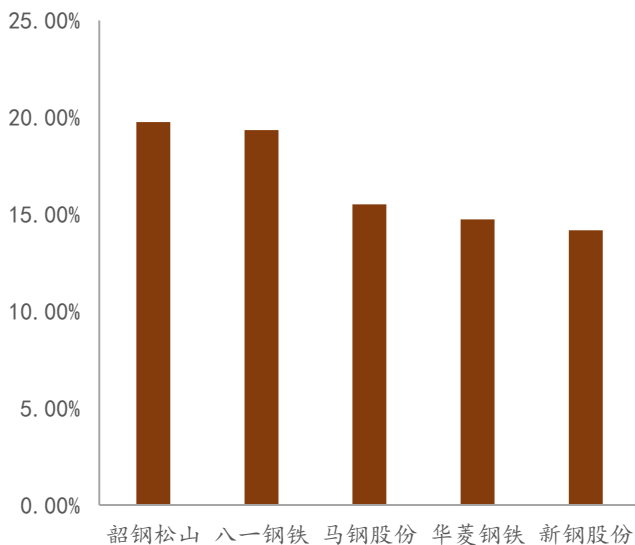


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

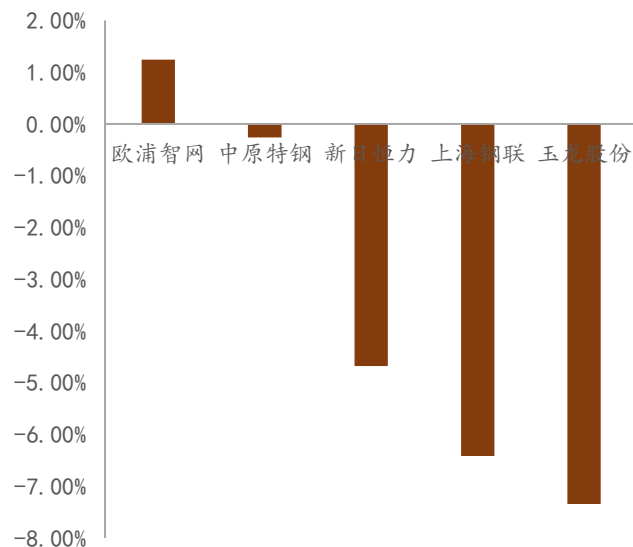
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：韶钢松山(+19.75%)、八一钢铁(+19.35%)、马钢股份(+15.51%)、华菱钢铁(+14.74%)、新钢股份(+14.17%)，板块跌幅靠前的个股分别为：玉龙股份(-7.35%)、上海钢联(-6.41%)、新日恒力(-4.68%)、中原特钢(-0.26%)。

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

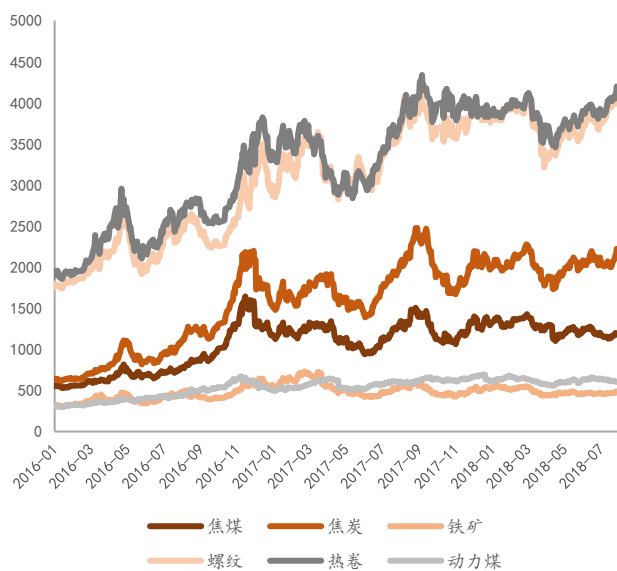


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

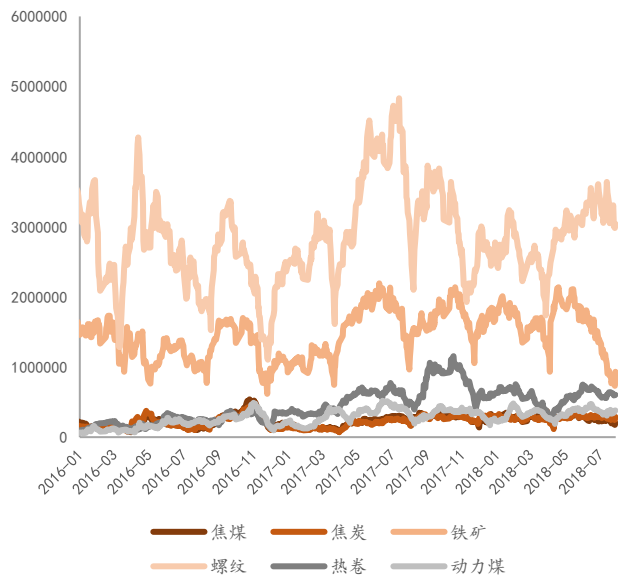
上周期市黑色系再度拉涨。限产持续发酵，国常会再次重申扩内需，加大财政支出，市场预期下半年基建投资有望大幅提升，“钢需”悲观预期修正，黑色系高位再度拉涨。鉴于环保督查组对于山西等地区可能采取的环保限产，焦炭主力合约上周大涨 8.10% 领涨黑色系，焦煤、铁矿、螺纹、热卷主力合约价格周环比分别上涨 2.49%、4.02%、3.54%、3.40%，动力煤主力合约价格周环比分别下降 2.81%。从持仓量上看，原材料持仓增加成材持仓继续减少，焦煤、焦炭、铁矿、动力煤主力合约持仓环比上周增加 3.59%、16.91%、21.43%、13.61%，螺纹、热卷主力合约环比分别下降 4.82%、5.05%。

图表 8：黑色系六大品种期货走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：黑色系六大品种期货主力合约持仓量



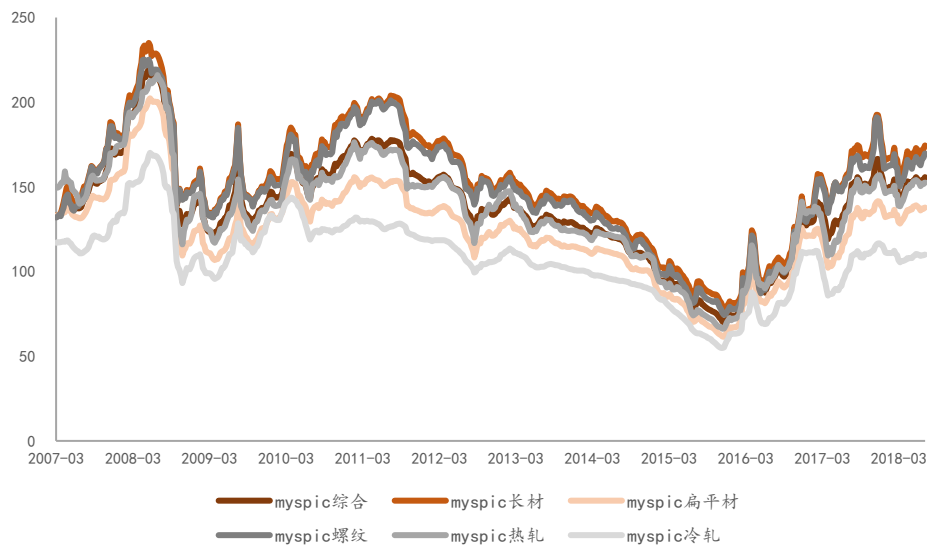
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数同时走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 1.49；长材价格指数上升 2.27；扁平材价格指数上升 0.75；螺纹价格指数上升 2.61；热卷价格指数上升 0.95；冷卷价格指数上升 0.30。国内长材/板材指数上升 0.01，指数比为 1.27，长强板弱格局再次凸显。

图表 10: Myspic 钢材价格指数变化

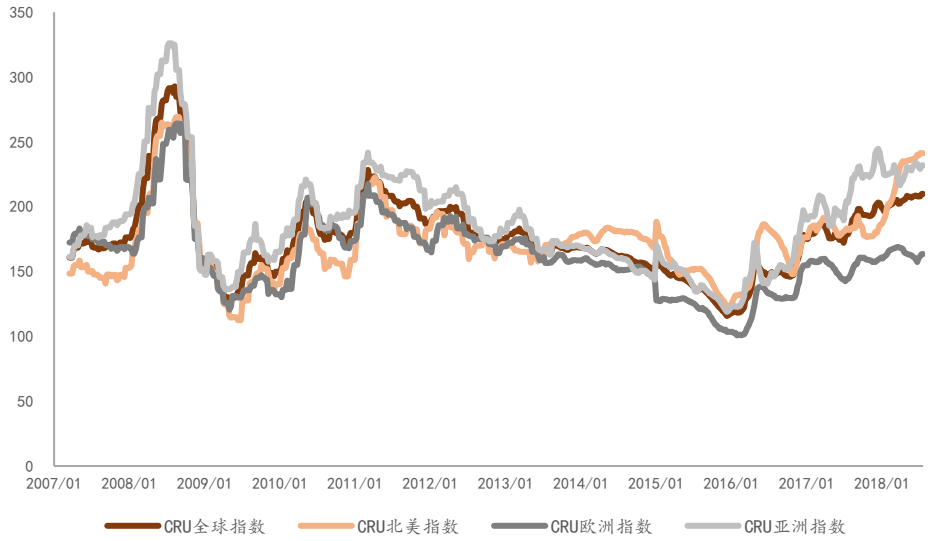


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 7 月 20 日，国际钢价指数大多与上周持平，全球综合指数为 209.90，北美指数为 241.30，欧洲指数为 163.40，亚洲指数为 231.90。

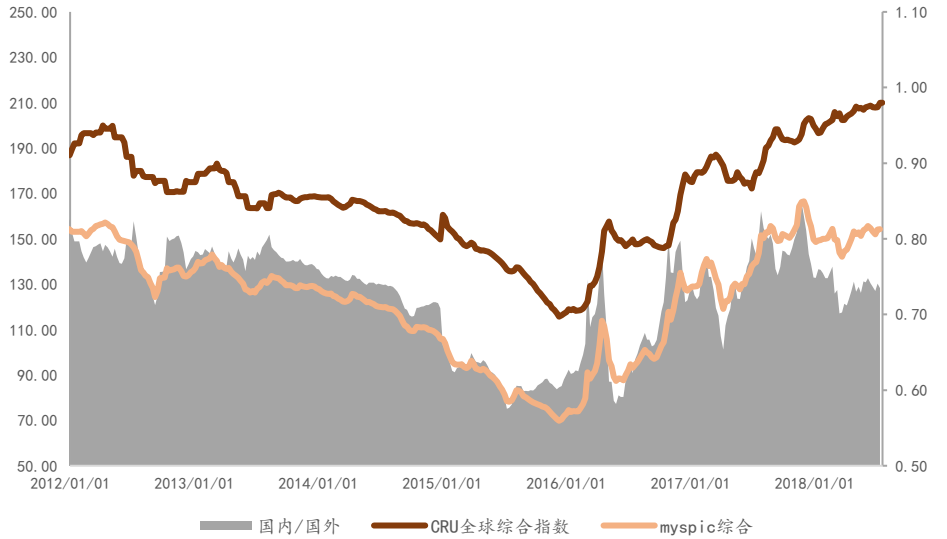
图表 11: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 7 月 20 日, 国内/国际钢价指数比为 0.74 较上周上升 0.01。

图表 12: 国内与国际钢价指数



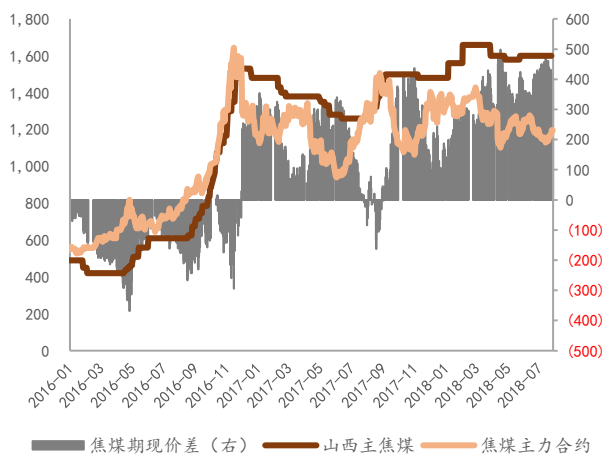
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

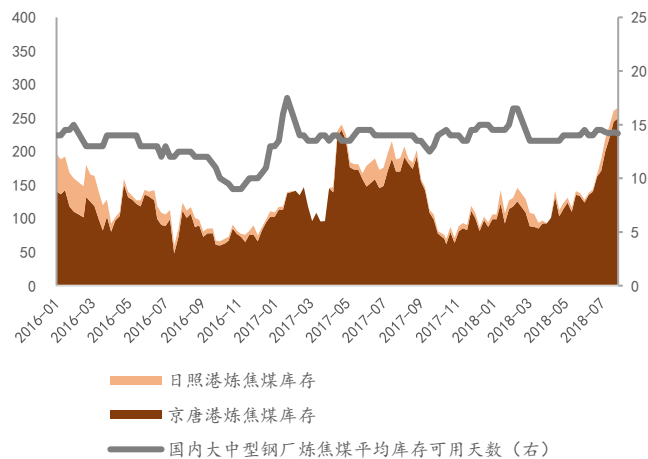
截止7月27日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为249.38万吨和16万吨，京唐港库存增加4.63万吨，日照港库存与上周持平，国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用14.2天较上周下降0.1天。山西主焦煤价格为1600元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格1980元/吨也与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为55万吨、4万吨、105万吨，天津港、日照港库存分别减少3万吨、增加2万吨，连云港库存与上周持平，国内大中型钢厂平均焦炭库存可用8.5天较上周增加0.5天。

图表 13：焦煤期现价差



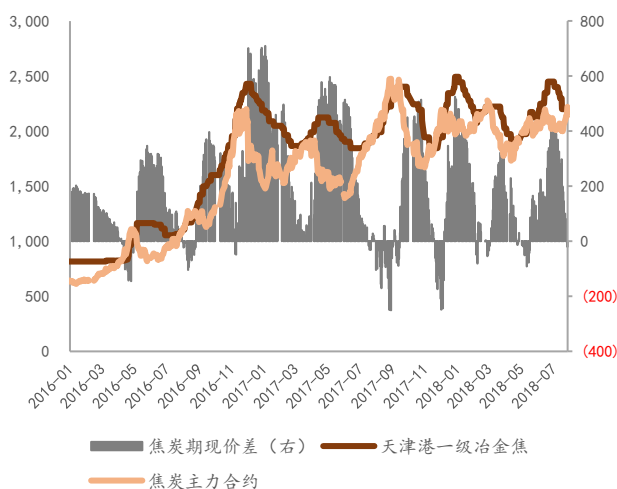
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：焦煤主要港口库存（万吨）



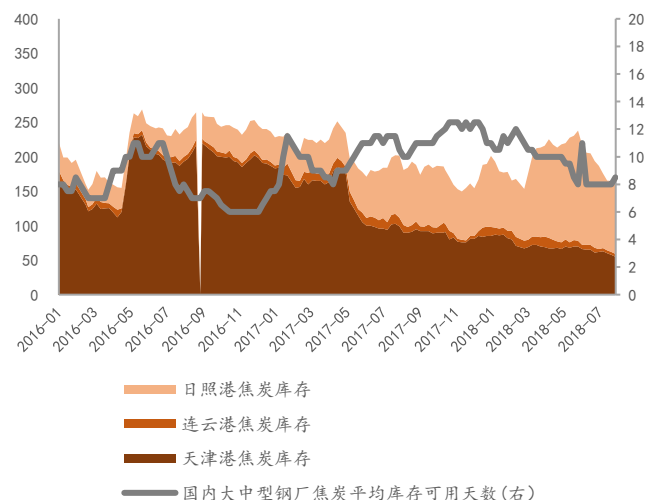
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

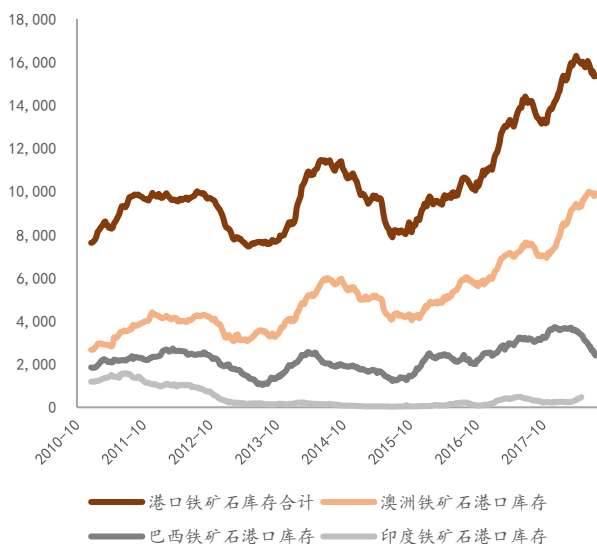


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

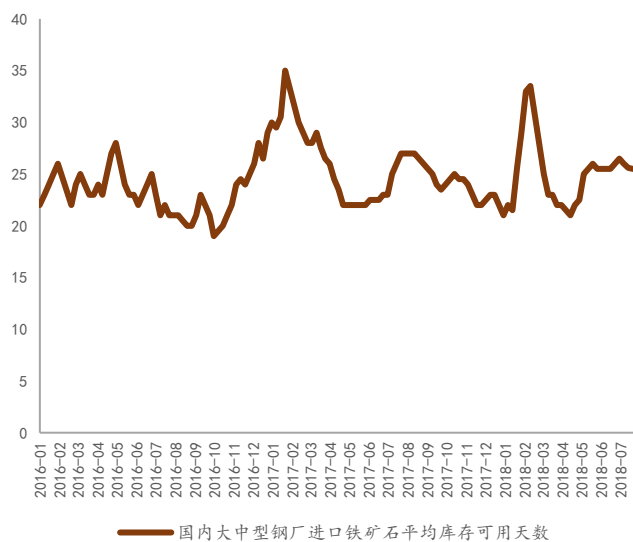
截止 7 月 27 日，唐山 66% 干基铁精粉价格为 675 元/吨较上周上涨 10 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 11 元至 469 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 15347 万吨，较上周下降 20 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 25.5 天与上周持平。

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



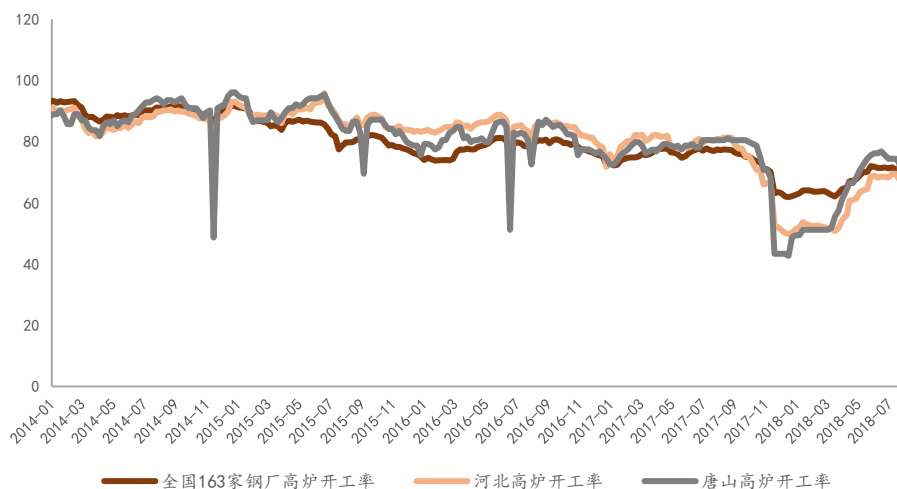
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 67.40%，环比大幅下降 3.59 个百分点，唐山钢厂开工率仅为 53.66% 较上周下降 19.51%，河北地区尤其是唐山的限产尤为明显。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 989.69 万吨，环比上周下降 10.41 万吨，钢厂库存为 425.17 万吨，环比下降 25.37 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，上周长材库存大幅下降，当前钢材总库存、螺纹总库存、线材总库存均为近年最低值，而中厚板库存依旧处于累积通道中。

图表 19: 高炉开工率



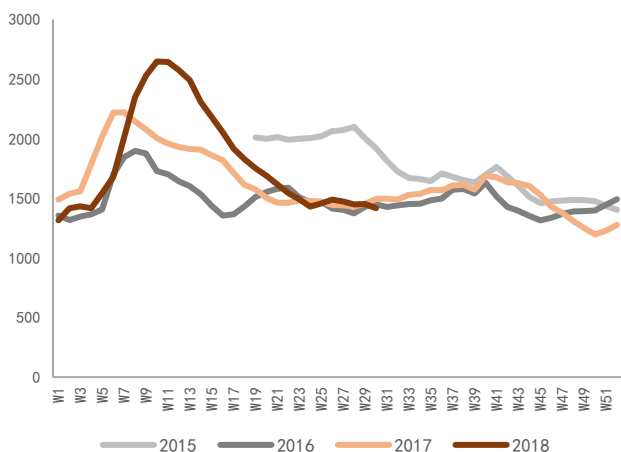
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

| 日期         | 社会库存    | 钢厂库存   | 总库存     |
|------------|---------|--------|---------|
| 2018-07-27 | 989.69  | 425.17 | 1414.86 |
| 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 |

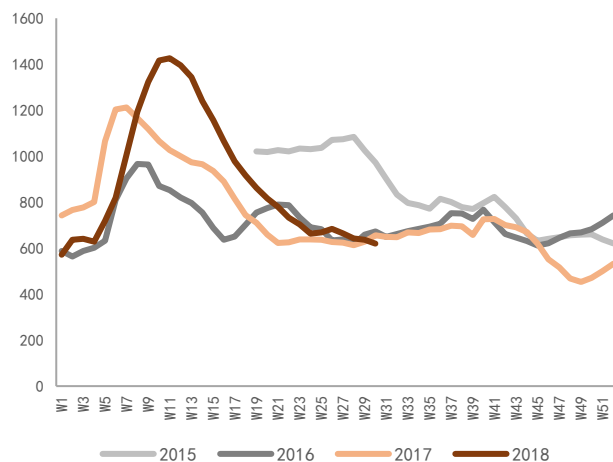
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 20: 钢材总库存 (万吨)



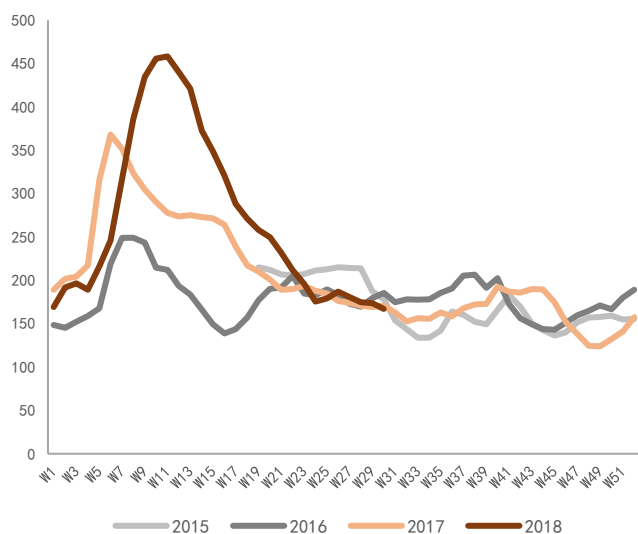
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 螺纹总库存 (万吨)



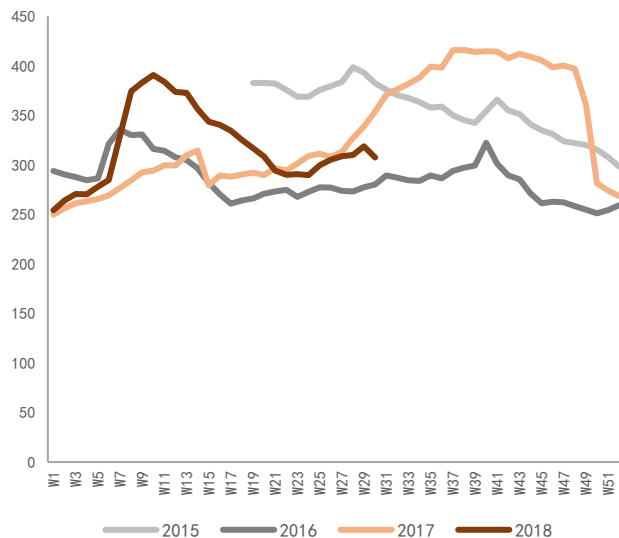
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 线材总库存 (万吨)



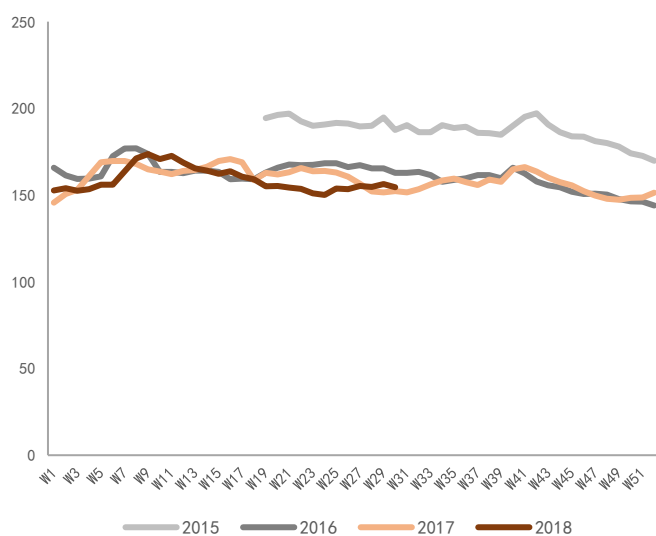
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 热轧总库存(万吨)



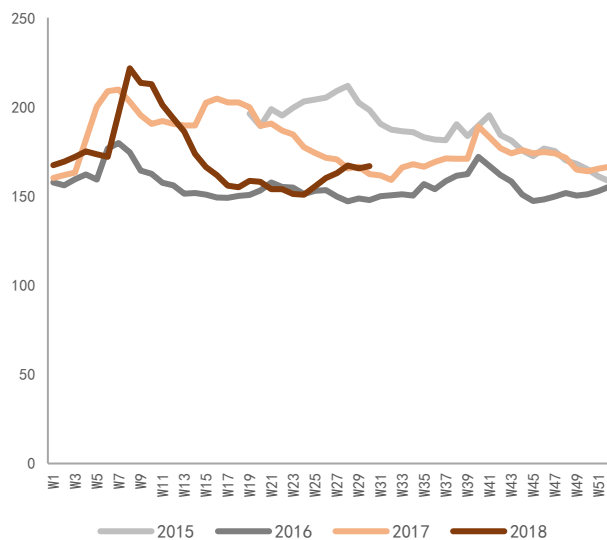
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

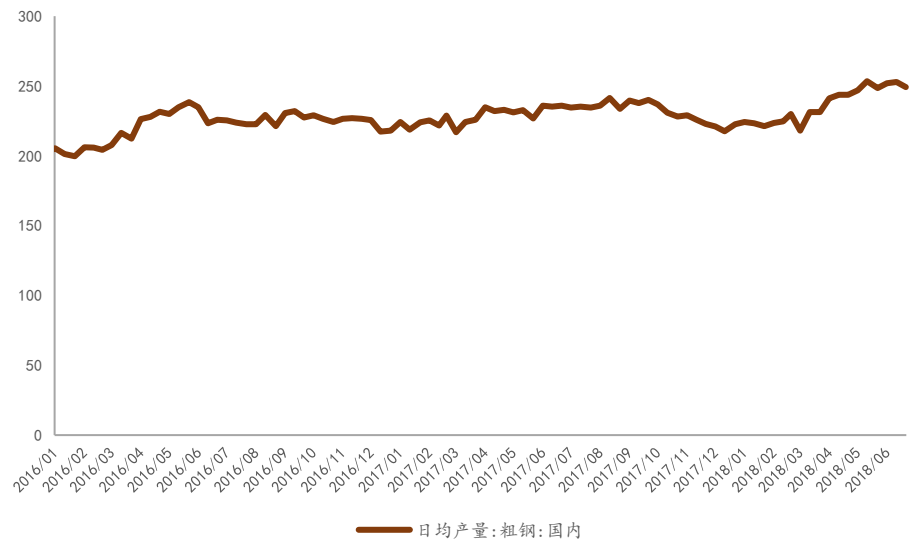
图表 25: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

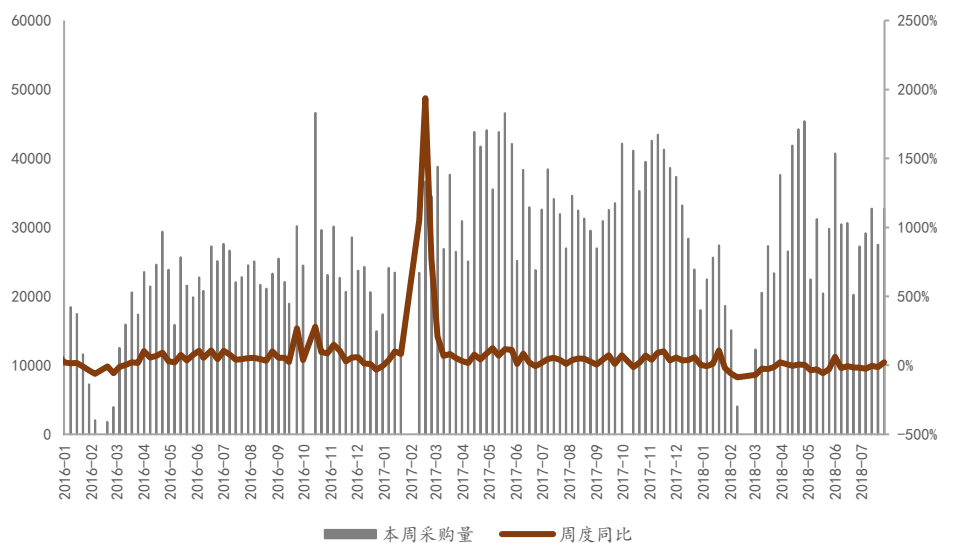
截止 7 月 10 日, 粗钢日均产量为 250.94 万吨, 环比上旬日均增加 1.75 万吨。  
截止 7 月 27 日, 沪市线螺采购量为 32713 吨, 较上周增加 5222 吨, 环比上升 19%。

图表 26: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

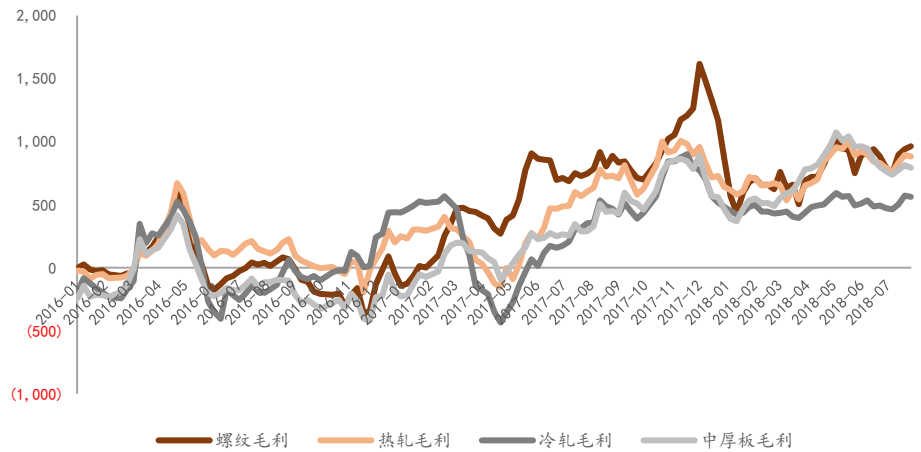
图表 27: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

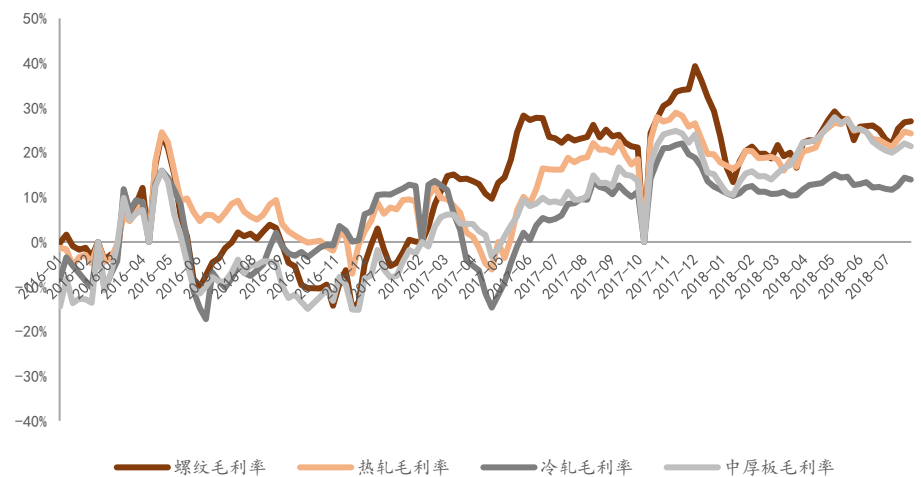
上周钢坯周内上涨 70 元每吨。原材料方面, 焦煤焦炭价格企稳, 铁矿石价格开始出现上涨迹象。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 7 月 27 日, 螺纹模拟毛利润为 964 元/吨, 较上周增加 23 元, 毛利率为 26.97%; 热卷模拟毛利润为 883 元/吨, 较上周下降 11 元, 毛利率为 24.24%; 冷轧毛利润为 562 元/吨, 较上周下降 11 元, 毛利率为 13.99%; 中厚板模拟毛利润 793 元/吨, 较上周下降 20 元, 毛利率为 21.43%。

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毛利率



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<br>(即时成本) | 毛利率<br>(即时成本) | 毛利（原料滞<br>后三周） | 毛利率（原料<br>滞后三周） |
|-----|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| 螺纹  | 964          | 26.97%        | 886            | 24.79%          |
| 热轧  | 883          | 24.24%        | 804            | 22.08%          |
| 冷轧  | 562          | 13.99%        | 480            | 11.95%          |
| 中厚板 | 793          | 21.43%        | 714            | 19.29%          |

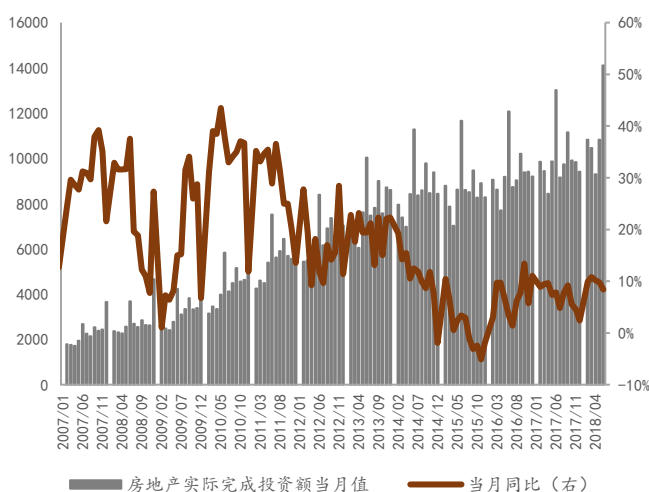
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

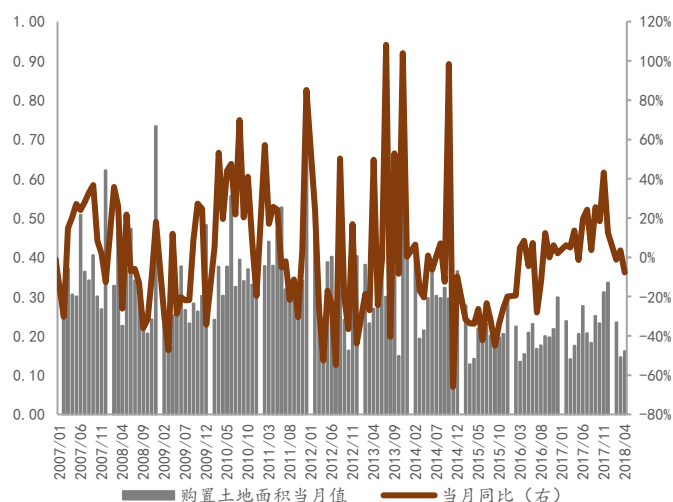
房地产 6 月投资累计同比增速环比下降 0.5 个百分点至 9.7%；新开工面积累计同比增长 11.8%，较上期上升 1%；竣工面积累计同比减少 10.6%，较上期下降 0.5%；销售面积累计同比增长 3.3%，较上期上升 0.4%。上半年房地产数据依旧保持较好态势，新开工与销售面积表现皆好于预期。

图表 30：房地产投资增速



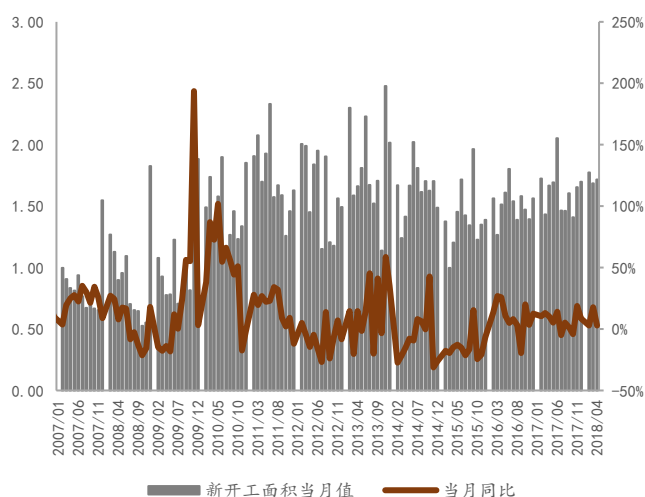
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 31：房地产竣工面积同比增速



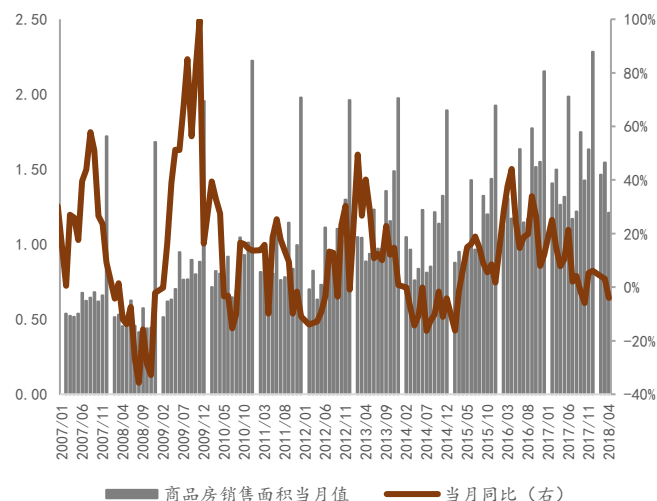
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

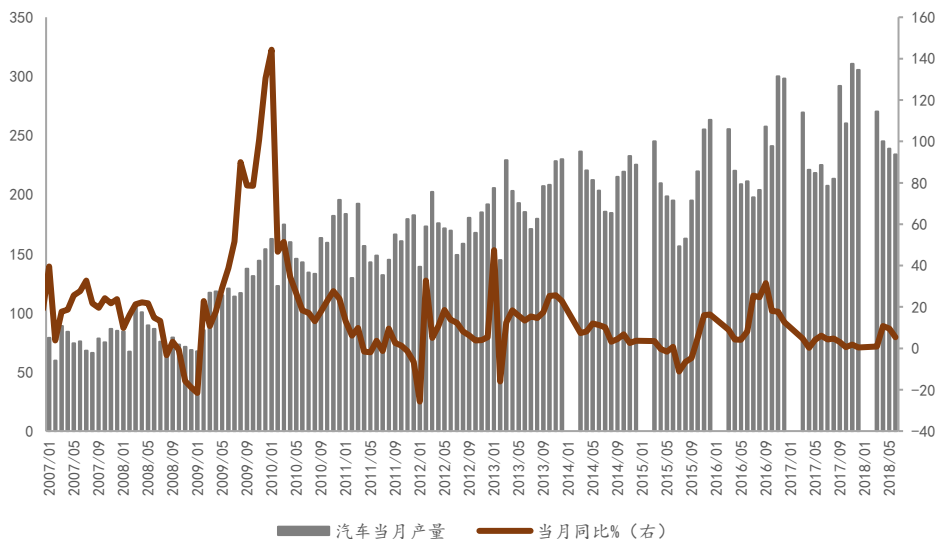


数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 4.2 汽车及家电

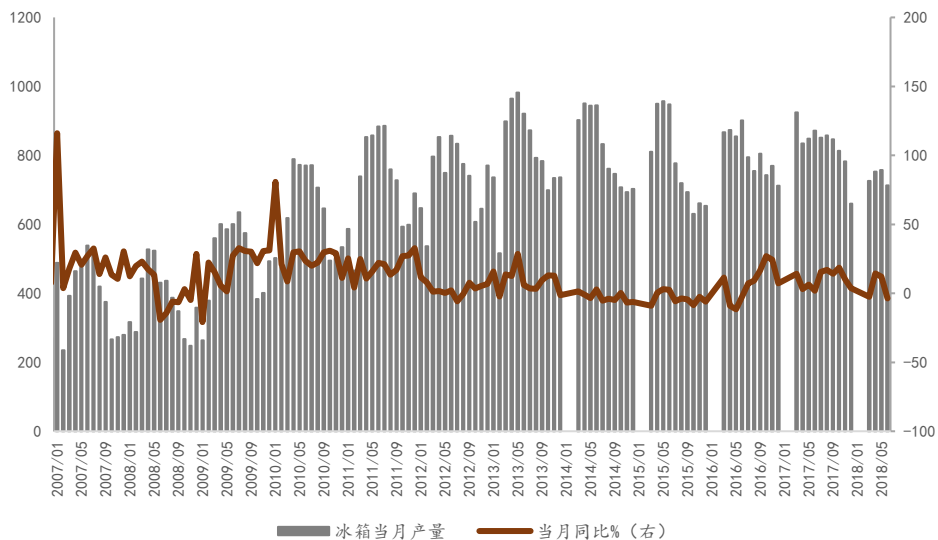
6月汽车产量为234万辆，同比增长5.3%，环比5月减少4.9万辆。6月电冰箱月产量713万台，同比下降3.6%；空调月产量2079.8万台，同比增加12.1%，综合来看，6月家电表现有所分化。

图表 34：汽车产量同比增速（万辆）



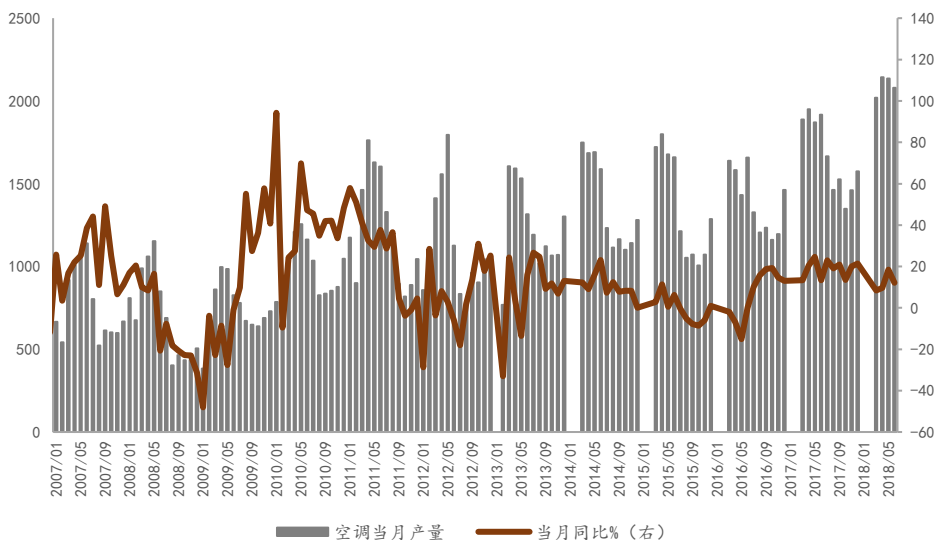
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

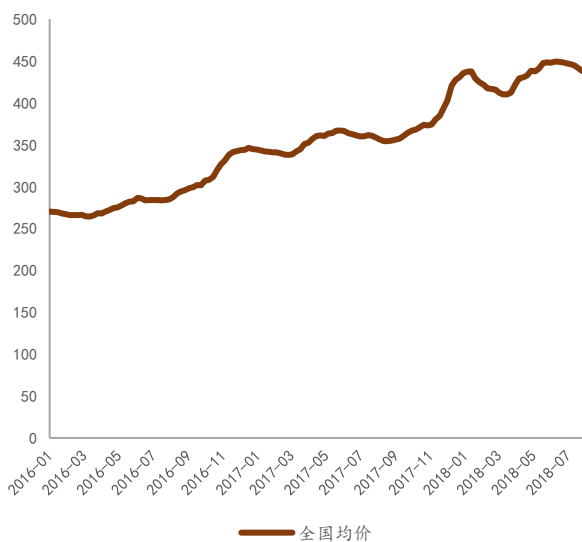


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

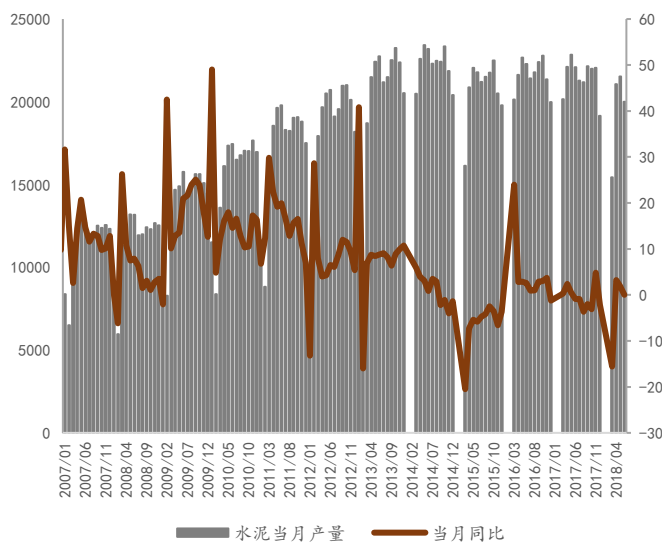
截止 7 月 27 日, 全国水泥均价为 437.68 元/吨, 环比下降 3.33 元, 价格维持高位震荡。6 月全国水泥产量为 20009.5 万吨。电力发面, 6 月全国共计发电 5550.6 亿千瓦时, 同比增长 6.7%; 用电 4993.87 亿千瓦时, 同比增长 7.80%。工业用电 4037 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

图表 37: 全国水泥均价持续上涨



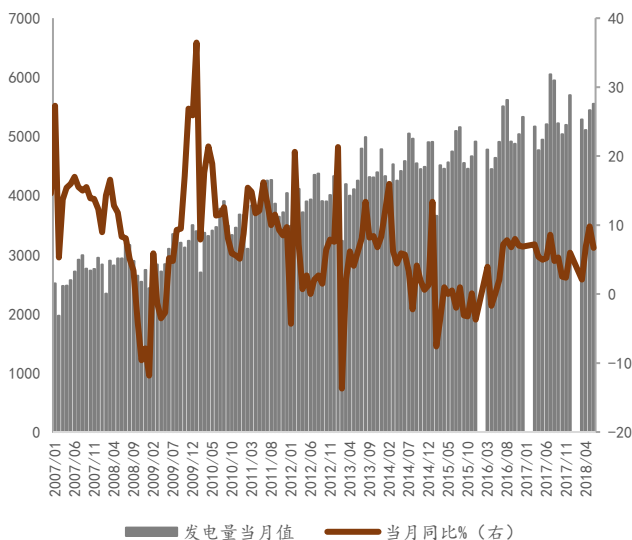
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 水泥当月产量 (万吨)



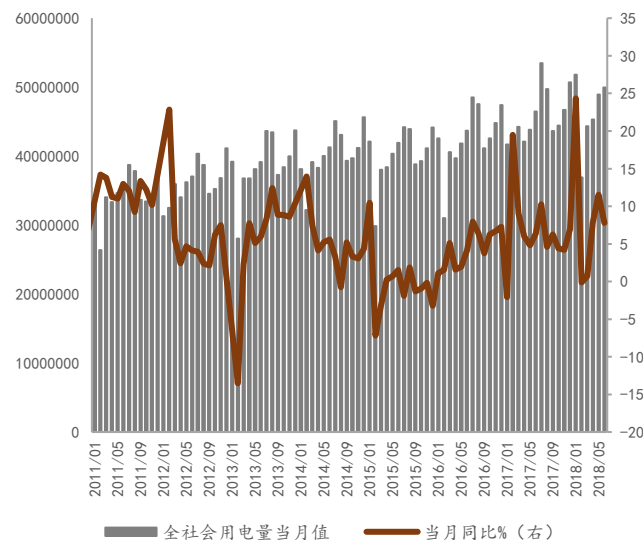
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

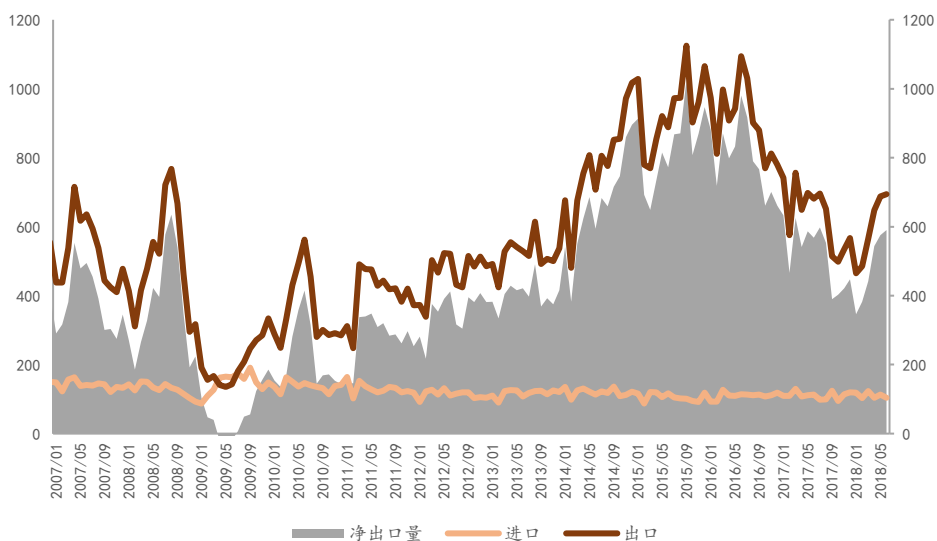


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

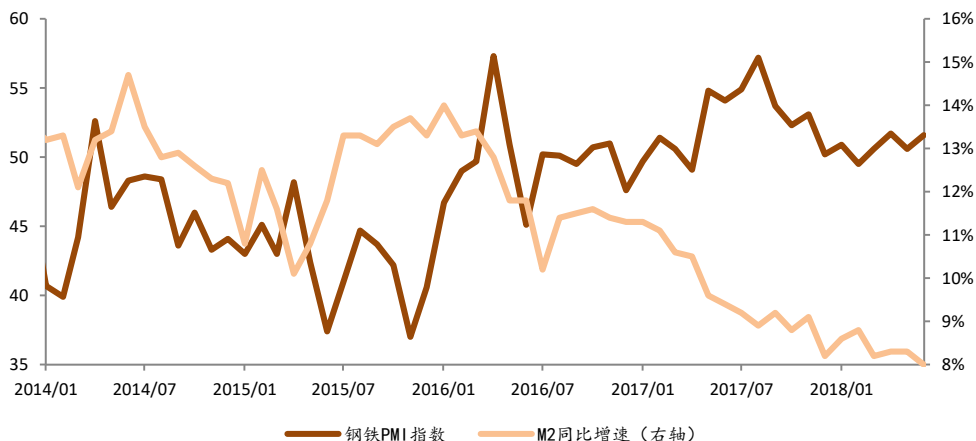
6月我国出口钢材694.4万吨较上月增加6.4万吨，同比下降0.22%；4月我国进口钢材105万吨，较上月减少18万吨，同比增长1.97%，出口同比时隔22个月后再次为正。6月钢铁PMI指数为51.6，环比上升1个百分点，6月M2增速降至8%创下历史新低。

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) 唐山 22 日 18 时起钢铁企业烧结机、竖炉全部停产

唐山市为确保完成空气质量改善双周攻坚行动目标，下发关于采取改善空气质量强化措施的通知，自 7 月 22 日 18 时起钢铁企业烧结机、竖炉全部停产，解除时间另行通知。（来源：兰格钢铁）

受不利气象条件影响，7 月 27 日至 31 日唐山市将出现一次污染天气，市政府决定于 7 月 27 日 12 时至 31 日 24 时在强化污染减排的情况下采取进一步的应急减排措施，要求全市钢企的烧结机、竖炉全停。（上海有色网）

### (2) 山西环保自查启动，最高限产 30%

山西省环保自查行动开启。目前天津、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）

### (3) 河北迁安延伸钢铁产业链“量减质增”

河北省迁安市一手抓压减过剩产能，一手抓产业升级，延伸钢铁产业链条，加快钢铁产业向装备制造业和耗钢产业延伸，于 2017 年提前 3 年完成了河北省下达的压减过剩产能 1000 万吨的任务。目前，该市年产 H 型钢、汽车用钢、家电钢板和硅钢等 14 种高端钢材 1000 万吨，实现“量减质增”。（来源：兰格钢铁）

### (4) 中钢协五届八次常务理事会召开 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（扩大）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，有关领导达成一致认识，重点强调环保治理与去产能。（来源：兰格钢铁）

### (5) 工业和信息化部：严防新增产能成为钢铁去产能首要问题

工业和信息化部原材料司巡视员骆铁军 25 日在中国钢铁工业协会常务理事扩大会上表示，当前随着钢铁行业市场形势的好转，在高额利润驱动下，部分地区和企业投资钢铁行业的意愿增强，产能扩张冲动明显。严防新增产能已成为钢铁去产能面临的首要问题。（来源：世界金属导报）

### (6) 淡水河谷发布第二季度业绩 产销量创纪录

巴西矿业巨头淡水河谷于里约热内卢时间 7 月 25 日发布第二季度业绩，声称在克服价格降低和巴西供应中断挑战后，依然取得强劲的财务业绩，经调整 EBITDA 为 39 亿美元，符合上季度预期。同时，产销量均创下历史同期最高纪录，分别达到 9680 万吨和 8650 万吨。（来源：中国证券网）

### (7) 相关上市公司重要公告

重庆钢铁（601005.SH）：公司 2018 年上半年度预计实现归母净利 7.6 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈，其中二季度单季实现归母净利 4.1 亿元，环比增长 17%。

久立特材（002318.SZ）：为公司委托有关律所出具关于实施第二期员工持股计划的法律意见书，本次员工持股计划的参与对象为公司主要高管，总人数不超过 23 人，具体人数根据实际缴款情况确定。本次员工持股计划拟筹集资金不超过 6,466.80 万元，持有人具体持有份额根据员工实际出资缴款金额确定。

永兴特钢（002756.SZ）：公司的全资子公司永兴物资收到湖州经济技术开发区管委会财政补助 1,090 万元，补助形式为现金补助，截至本公告日，补助资金已全部到账。本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助，与公司日常经营活动相关，具有可持续性，将全部计入其他收益，预计将会增加公司本年度利润总额 1,090 万元。

河钢股份（000709.SZ）：公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第二期）发行规模为不超过 50 亿元（含 50 亿元人民币），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。

鞍钢股份（000898.SZ）：深交所就公司披露的《关于收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权的关联交易公告》进行补充关注，要求公司就交易方案、评估增值、同业竞争、交易标的等做出说明并补充披露。

## 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<br>(TTM) | 市净率   | EPS   |      |      | P/E    |       |       | 投资<br>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