

行业研究/动态点评

2018年08月01日

行业评级：

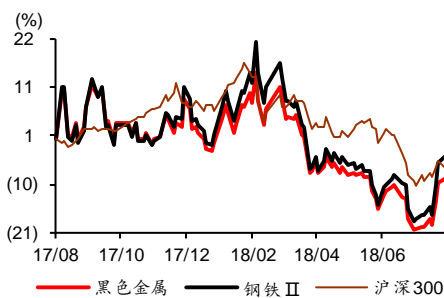
黑色金属 增持（维持）  
钢铁 II 增持（维持）

邱瀚萱 执业证书编号：S0570518050004  
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

相关研究

- 1《黑色金属：行业周报（第三十周）》2018.07
- 2《黑色金属：财政更积极，钢铁有望继续反弹》2018.07
- 3《黑色金属：理财细则放松非标，间接利好钢铁》2018.07

一年内行业走势图



资料来源：Wind

# 基建投资有望发力，继续利多钢铁

## 钢铁行业动态点评

### 政治局会议强调基建投资，需求改善有望促钢铁板块继续反弹

2018年7月31日，中共中央政治局召开会议，提出要“把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度”。这与我们在国常会点评《财政更积极，钢铁有望继续反弹》中提及的“未来政策有望以扩大内需为导向，并稳住基建投资”相一致，基建投资增速下半年有望显著反弹。上半年以新疆为代表的部分中西部省份投资增速断崖式下跌，我们认为高铁、高速、乡村振兴等相关的基建方向将显著发力。需求改善或促进钢铁板块继续反弹，相关标的包括三钢闽光、鞍钢股份、八一钢铁等。

### 虽坚决遏制房价价格上涨，但对地产投资不过度悲观

政治局会议要求，“下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制”。我们预计地产调控政策短期不会转变，全年地产投资累计增速或缓慢下行。但我们在前期的第二十三周周报至第二十六周周报中提及地产公司将于今年三季度进入还债高峰期，地产公司或加快新开工、销售以回笼自有资金，因此对地产投资不过度悲观。

### 基建资金链有望恢复，制造业投资将受益

我们在前期的多份报告中提及根据工业土地成交数据持续向好而看好制造业投资，根据统计局数据，制造业投资及民间制造业投资前6月增速分别为6.8%、7.7%，较前值分别提高1.6、1.59个百分点，向上趋势明显。我们在国常会的点评中提及地方政府专项债发行，将保障基建资金筹集。考虑下半年经济增长下行压力或加大，积极财政政策将发力，约1万亿地方专项债额度有望加快发行——目前专项债主要分为土储债、公路债和棚改债，因此利好基建投资提速。基建项目资金链有望恢复，将反哺上游制造业现金流，制造业投资有望继续向上。

### 新疆或成亮点，中西部发力保障乡村振兴战略实施

会议明确提出“实施好乡村振兴战略”，中西部地区首当其冲。据2018年新疆政府工作报告，2018年新疆固定资产投资增速目标15%，而wind数据显示2018年前6月新疆固定资产投资增速-48.9%，距离15%的目标有较大距离。受气候影响，新疆仅在每年的二、三季度进行施工，因此三季度固定资产投资有望提速。根据新疆2018年政府工作报告，2017年新疆基建投资占固定资产投资的比例为45%，基建有望成为固定资产投资发力方向，根据政府工作报告，铁路、村村通等公路及水利工程或是主要建设方向，相关标的可关注八一钢铁。

风险提示：宏观经济形势变化；环保等政策风险；下游需求增速低于预期。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com