

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

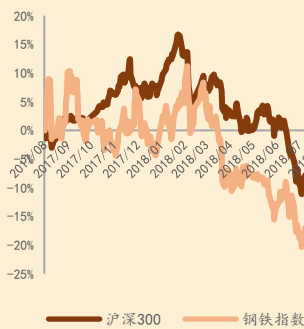
执业编号: S0820513120002

联系人: 王梓萌

TEL: 021-32229888-25508

E-mail: wangzimeng@ajzq.com

行业评级: 同步大市



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:

跟踪报告●钢铁行业

2018年8月6日 星期一

钢厂利润高位震荡, 焦化利润大幅上升

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为 4.02%，沪深 300 指数周跌幅为 5.85%，跑赢大盘 1.83 个百分点，列申万全部 28 个行业第 6。板块个股中 ST 沪科、鄂尔多斯、新莱应材涨幅靠前，分别上涨 15.07%、4.47%、4.14%，新日恒力、永兴特钢、西宁特钢跌幅居前。

□**期市焦炭冲破 2400 元大关**。期市焦炭再度暴涨带动黑色系持续上行。河北限产继续发酵，宏观需求修复，山西发布打赢蓝天保卫战三年行动计划通知，限制焦炭生产，焦炭主力合约站上 2400 元大关。焦炭主力合约继之前一周大涨 8.10% 之后上周再度大涨 9.32% 至 2428 元，焦煤、螺纹、热卷主力合约价格周环比分别上涨 0.59%、1.48%、0.52%，动力煤主力合约价格周环比下降 2.86%。从持仓量上看，黑色系持仓大幅下降，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约持仓环比上周分别减少 25.70%、11.76%、30.82%、22.90%、17.37%、4.63%。

□**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 260.44 万吨和 16 万吨，京唐港库存增加 11.06 万吨；天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 57 万吨、6.5 万吨、111.4 万吨，环比分别增加 2 万吨、2.5 万吨、6.4 万吨。铁矿石港口库存环比增加 65 万吨至 15412 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率降至 66.99%，唐山高炉开工率为 53.66%。钢材社会库存增加 10.54 万吨，钢厂库存下降 11.21 万吨，上海线螺采购量周环比下降 7% 至 30424 吨。

□**钢厂利润维持高位**。钢坯周内上涨 60 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 947 元/吨，毛利率为 26.26%；热卷模拟毛利润为 832 元/吨，毛利率为 22.84%；冷轧毛利润为 554 元/吨，毛利率为 13.65%；中厚板模拟毛利润 777 元/吨，毛利率为 20.70%。

□**每周观点**：国常会严控房地产符合我们前期对于宏观政策微调之后房地产恐遭更严调控判断，上周周期板块受房地产拖累走弱不过仍跑赢大盘。山西正式发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划通知》，《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)出炉，原料端和成材端供给受到压制，再次点燃黑色系期现行情。上周钢材社库增而厂库减验证当前投机性需求存在，短期钢价及钢厂利润或将高位震荡，焦化利润受焦炭现货大幅上涨明显上升。当前行业相对估值为 0.77，处于自去年以来相对固定区间的中高位置，后期跟随大盘波动概率增加。

□**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:.....	22

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

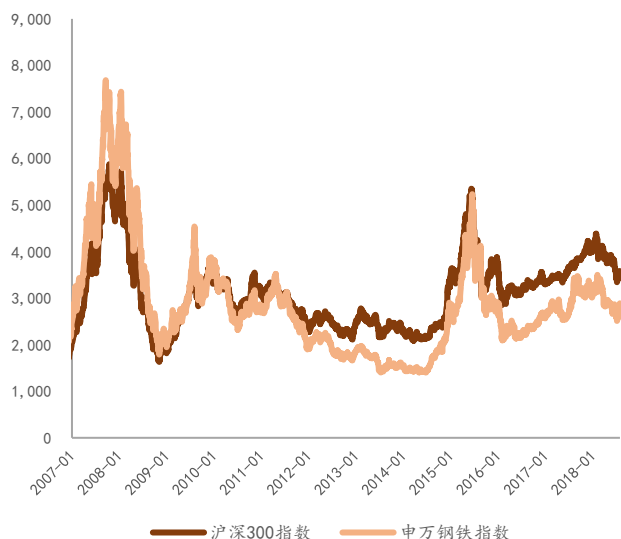
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池.....	23

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

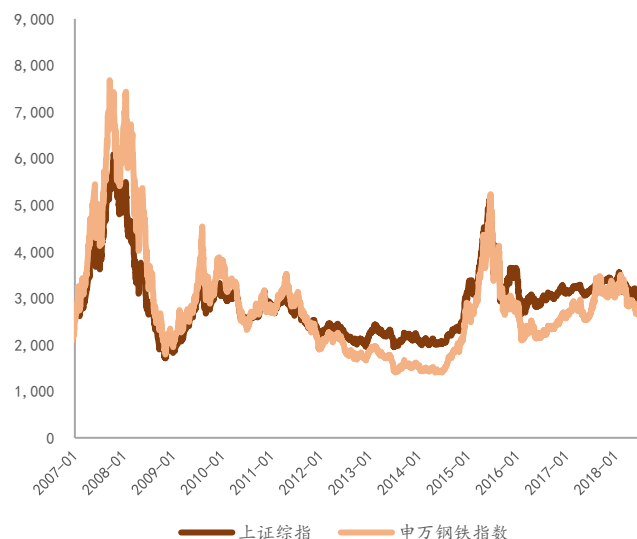
上周钢铁板块周跌幅为 4.02%，沪深 300 指数周跌幅为 5.85%，跑赢大盘 1.83 个百分点，列申万全部 28 个行业第 6。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



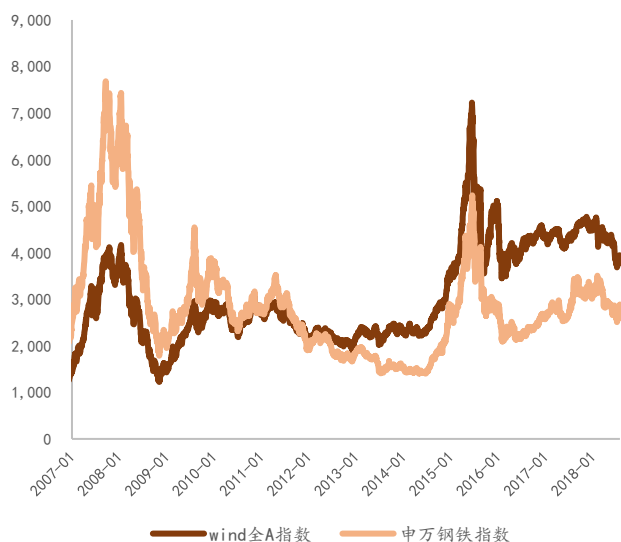
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



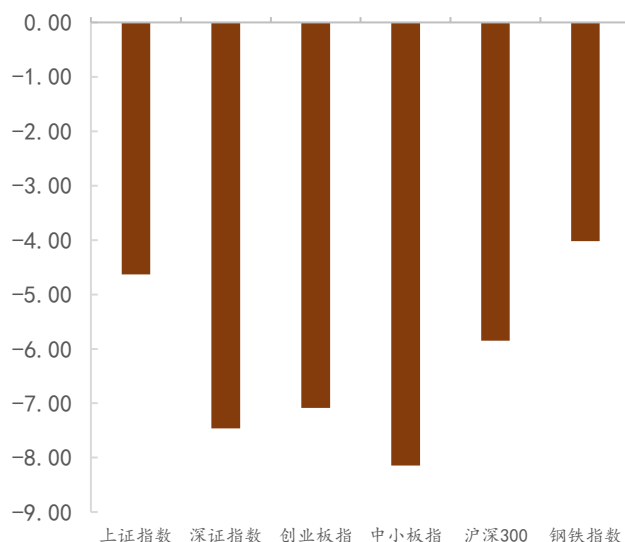
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与wind全A指数长期走势



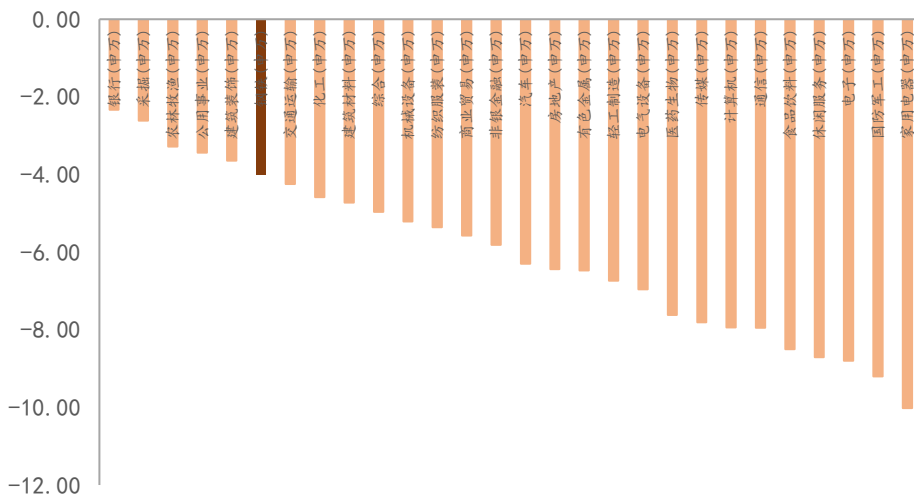
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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（%）

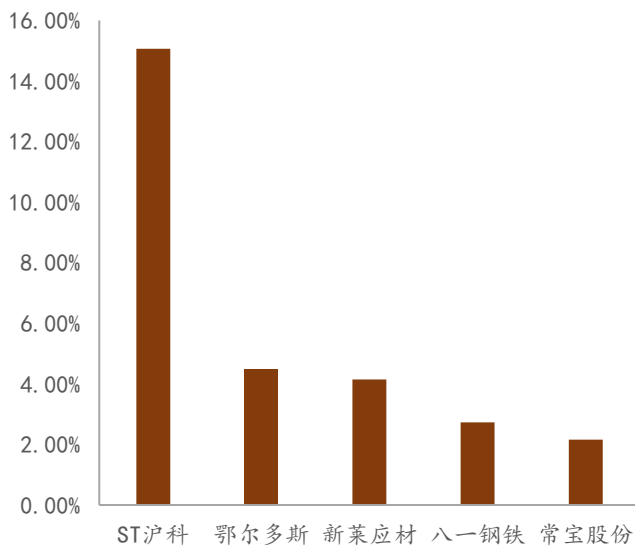


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

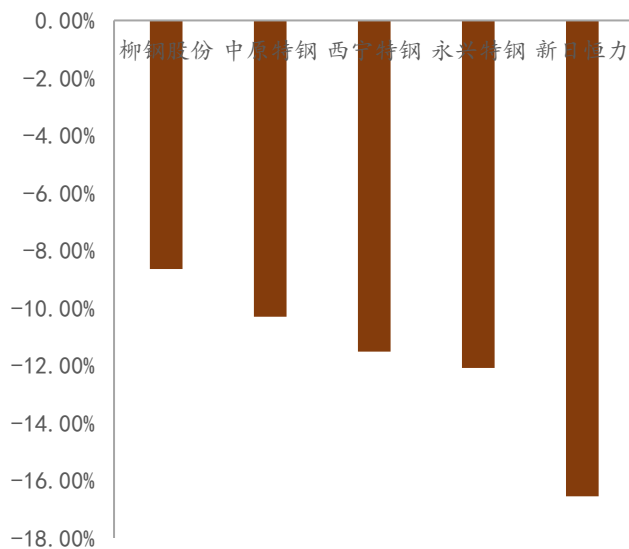
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：ST 沪科(+15.07%)、鄂尔多斯(+4.47%)、新莱应材(+4.14%)、八一钢铁(+2.73%)、常宝股份(+2.16%)，板块跌幅靠前的个股分别为：新日恒力(-16.55%)、永兴特钢(-12.08%)、西宁特钢(-11.52%)、中原特钢(-10.31%)、柳钢股份(-8.64%)。

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

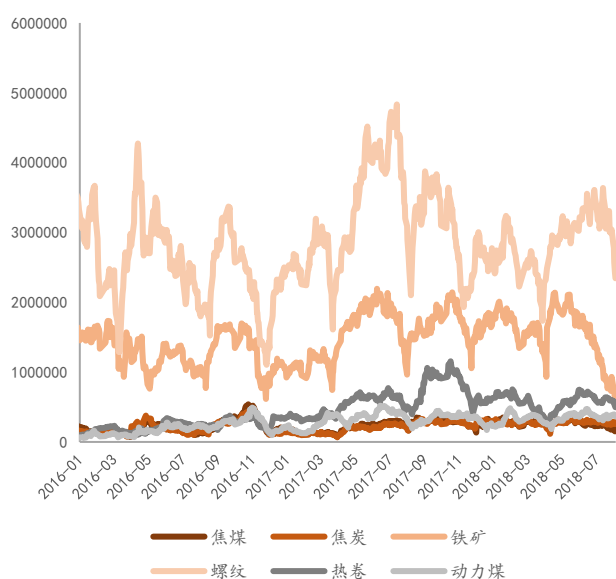
上周期市焦炭再度暴涨带动黑色系持续上行。河北限产继续发酵，宏观需求修复，山西发布打赢蓝天保卫战三年行动计划通知，限制焦炭生产，焦炭主力合约站上2400元大关。焦炭主力合约继之前一周大涨8.10%之后上周再度大涨9.32%至2428元，焦煤、螺纹钢、热卷主力合约价格周环比分别上涨0.59%、1.48%、0.52%，动力煤主力合约价格周环比下降2.86%。从持仓量上看，黑色系持仓大幅下降，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹钢、热卷、动力煤主力合约持仓环比上周分别减少25.70%、11.76%、30.82%、22.90%、17.37%、4.63%。

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



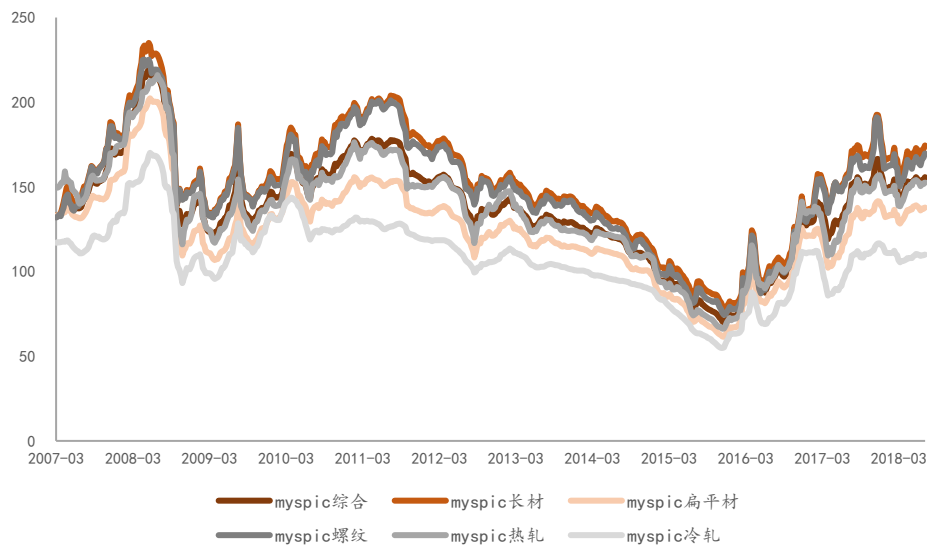
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 1.79；长材价格指数上升 2.43；扁平材价格指数上升 1.18；螺纹价格指数上升 2.60；热卷价格指数上升 1.01；冷卷价格指数上升 0.93。国内长材/板材指数为 1.27 与上周持平，长强板弱格局再次凸显。

图表 10: Myspic 钢材价格指数变化

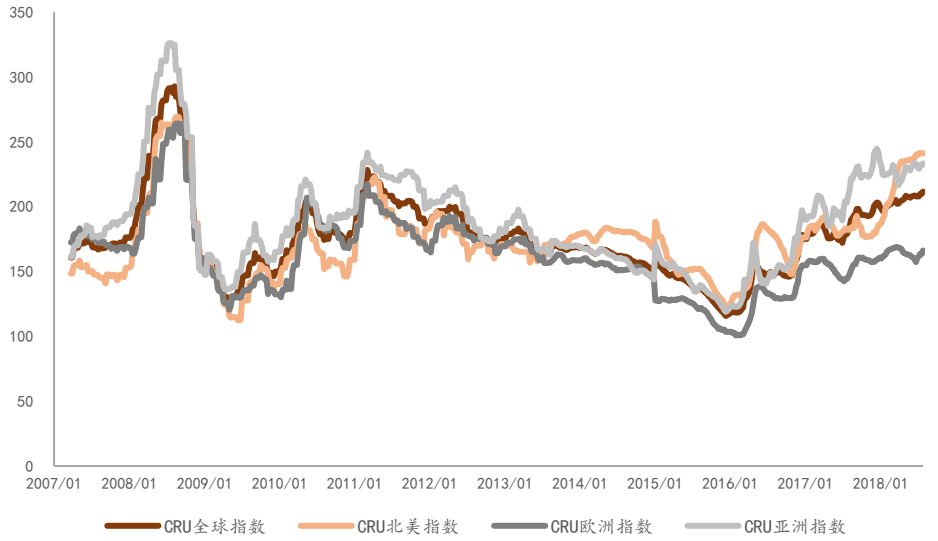


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 7 月 27 日, 国际钢价指数上涨, 全球综合指数为 211.50, 北美指数为 241.30, 欧洲指数为 166.10, 亚洲指数为 233.40。

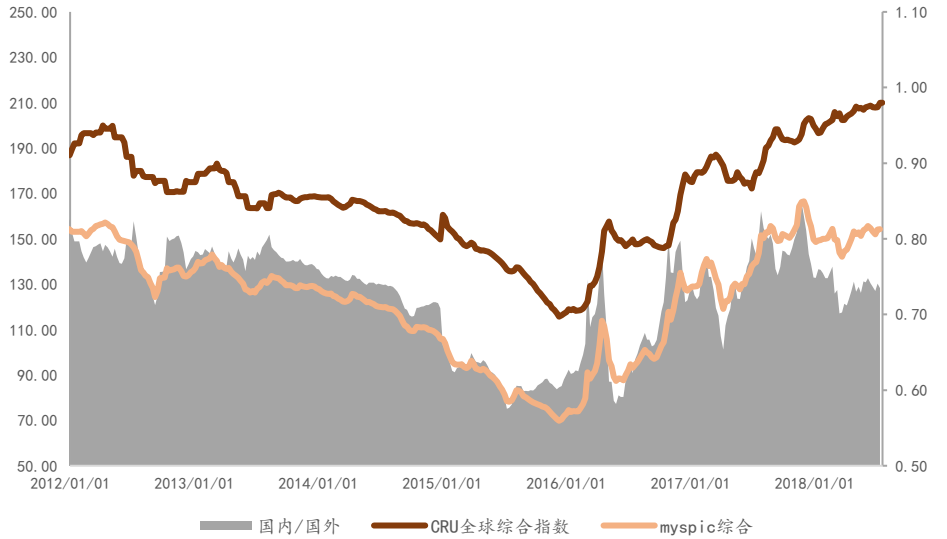
图表 11: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 7 月 27 日, 国内/国际钢价指数比为 0.74 与上周持平。

图表 12: 国内与国际钢价指数



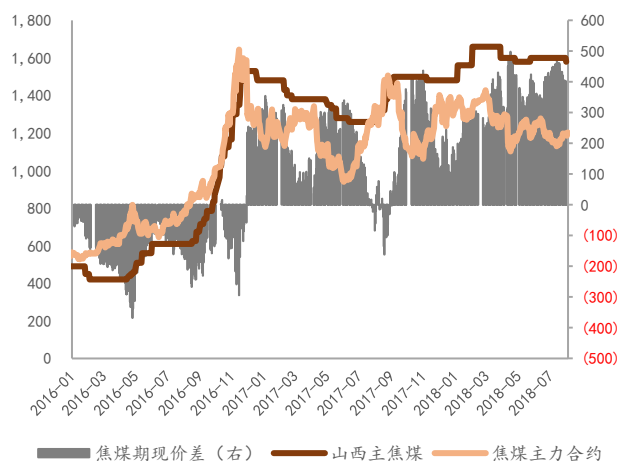
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

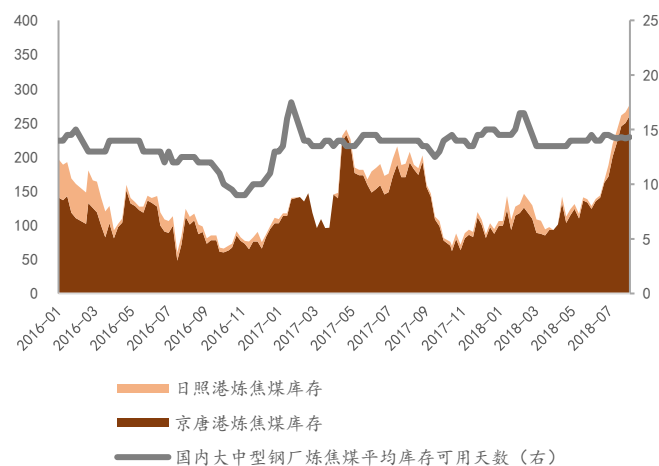
截止8月3日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为260.44万吨和16万吨，京唐港库存增加11.06万吨，日照港库存与上周持平，国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用14.3天较上周增加0.1天。山西主焦煤价格为1580元/吨较上周下降20元，上海二级冶金焦价格2080元/吨较上周上涨100元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为57万吨、6.5万吨、111.4万吨，库存分别增加2万吨、2.5万吨、6.4万吨，国内大中型钢厂平均焦炭库存可用8天较上周减少0.5天。

图表 13：焦煤期现价差



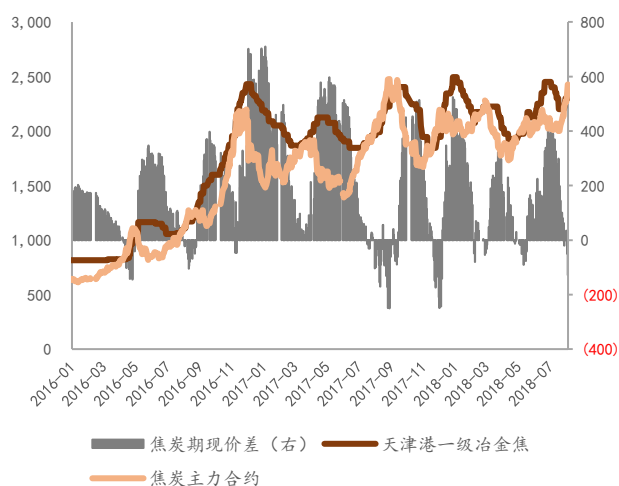
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：焦煤主要港口库存（万吨）



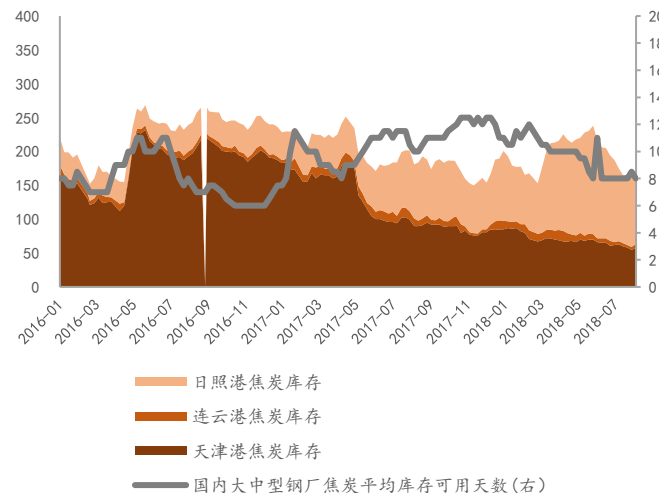
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦炭期现价差



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）

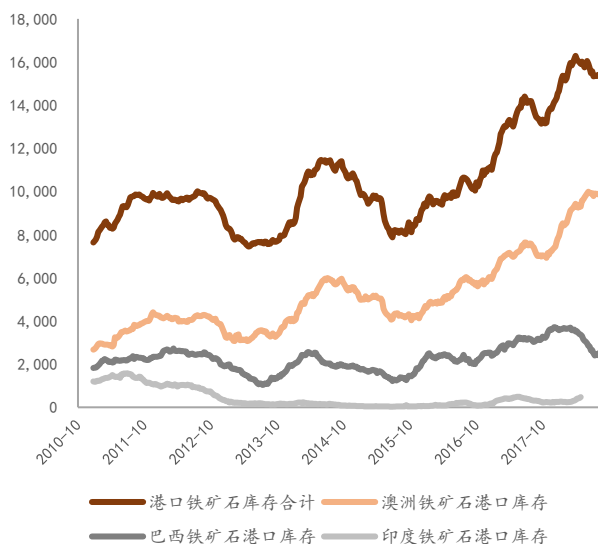


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

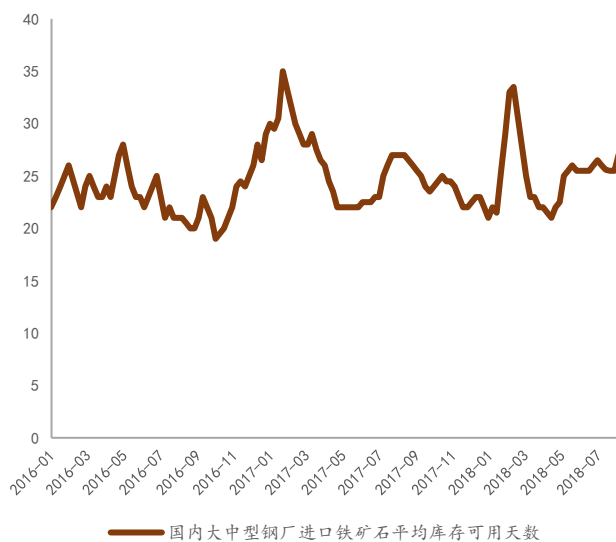
截止 8 月 3 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 675 元/吨与上周持平，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 2 元至 467 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 15412 万吨，较上周累积 65 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 27 天较上周增加 1.5 天。

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



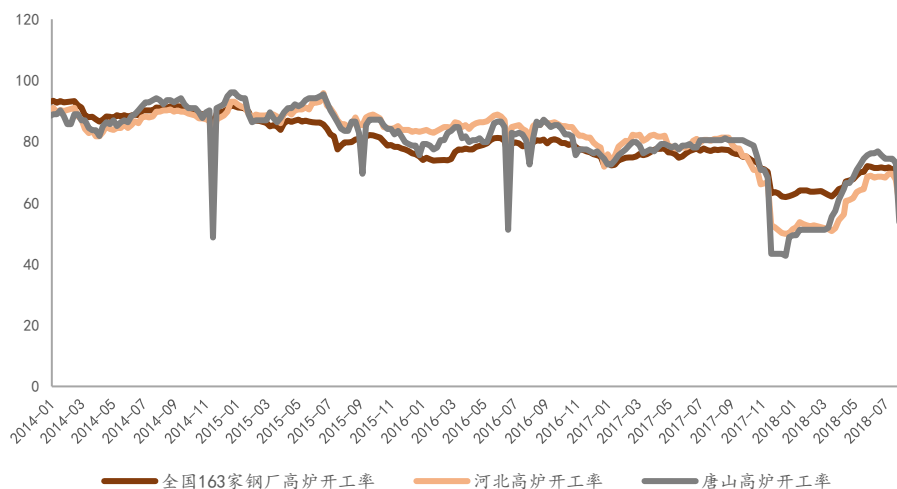
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.99%，环比下降 0.41 个百分点，唐山钢厂开工率仅为 53.66%与上周持平，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 1000.23 万吨，环比上周增加 10.54 万吨，钢厂库存为 413.96 万吨，环比下降 11.21 万吨。重点企业库存方面，截止 7 月 20 日，国内重点企业库存为 1235.58 万吨，环比上周下降 78.12 万吨。

根据库存数据进行季节性分析，当前钢材总库存、螺纹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



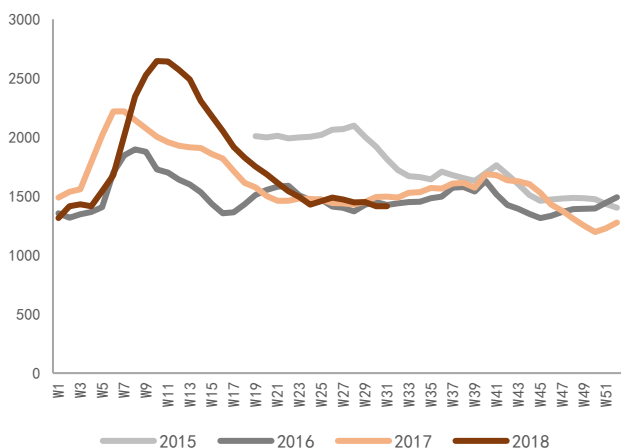
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-08-03	1000.23	413.96	1414.19
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

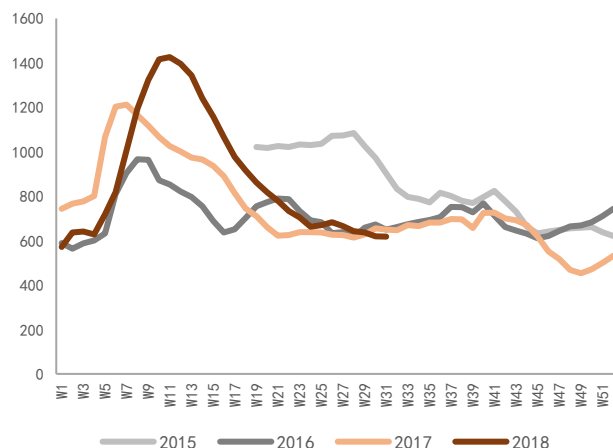
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 20: 钢材总库存 (万吨)



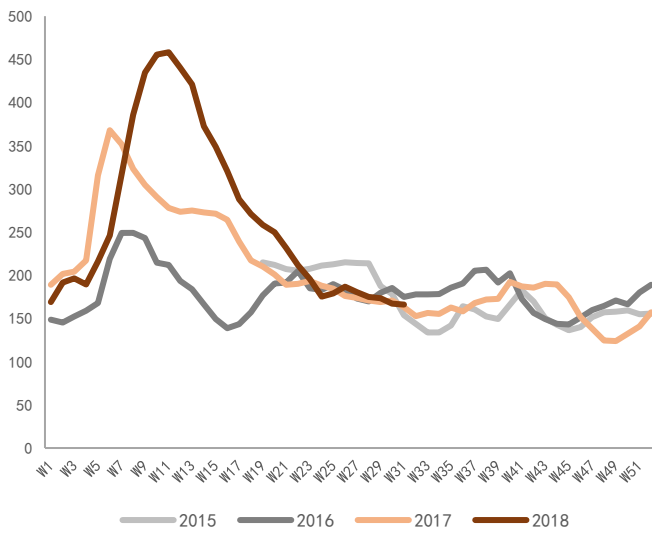
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 螺纹总库存 (万吨)



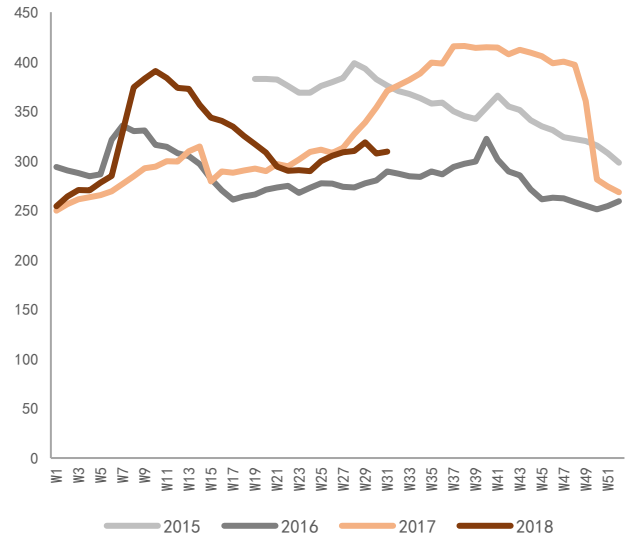
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 线材总库存 (万吨)



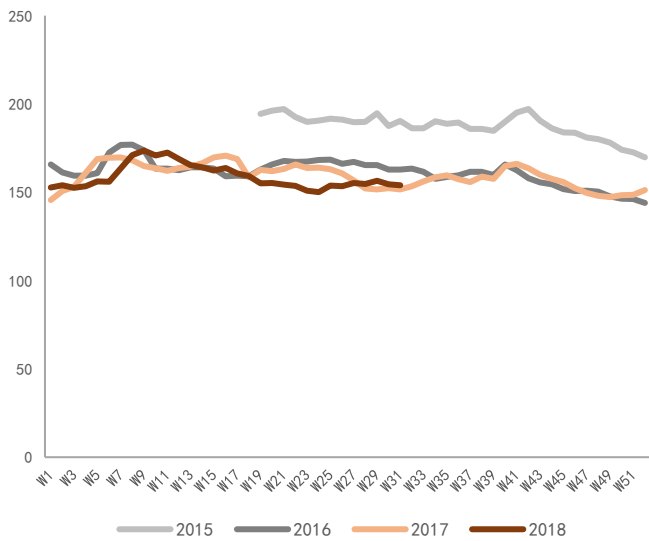
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 热轧总库存 (万吨)



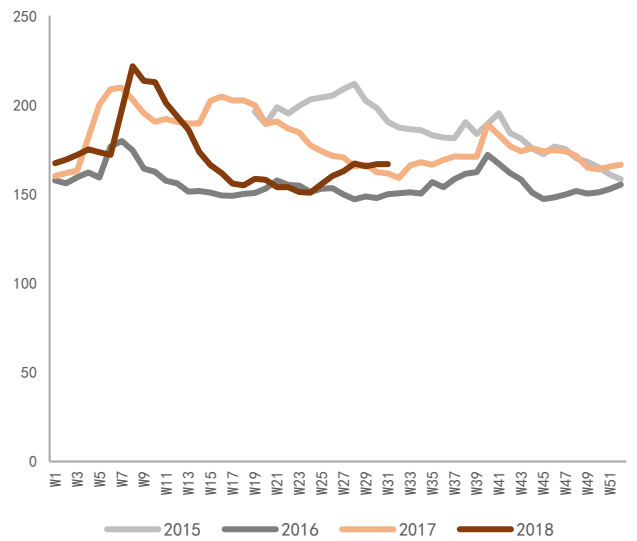
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

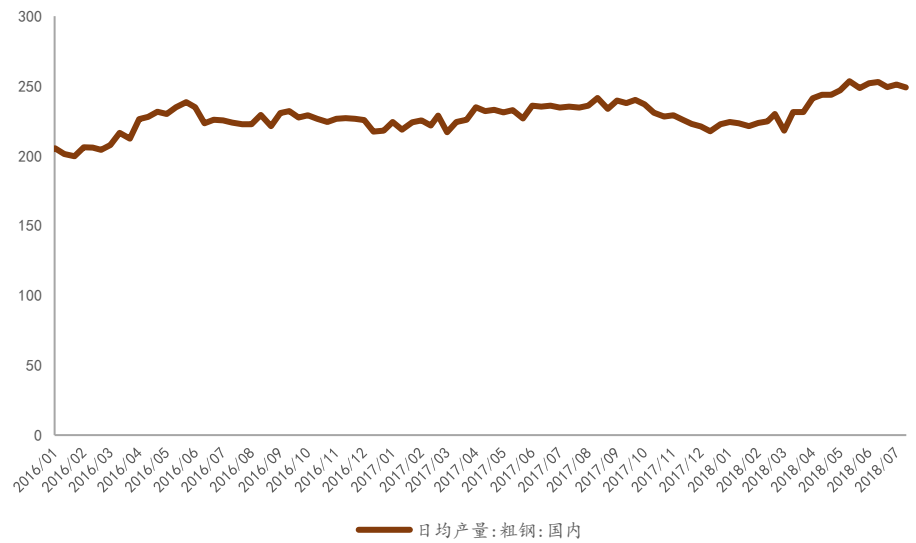
图表 25: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

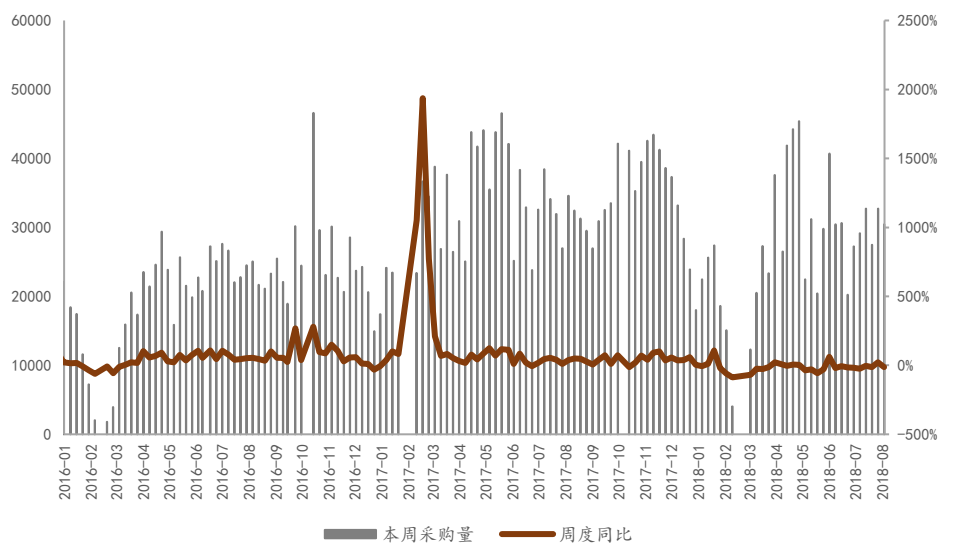
截止 7 月 20 日, 粗钢日均产量为 249.01 万吨, 环比上周日均减少 1.93 万吨。
截止 8 月 3 日, 沪市线螺采购量为 30424 吨, 较上周下降 2289 吨, 环比下降 7%。

图表 26: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

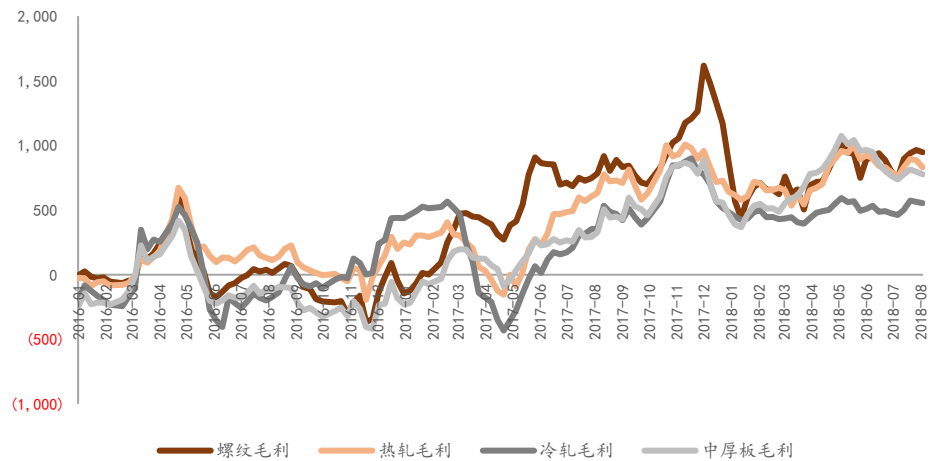
图表 27: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

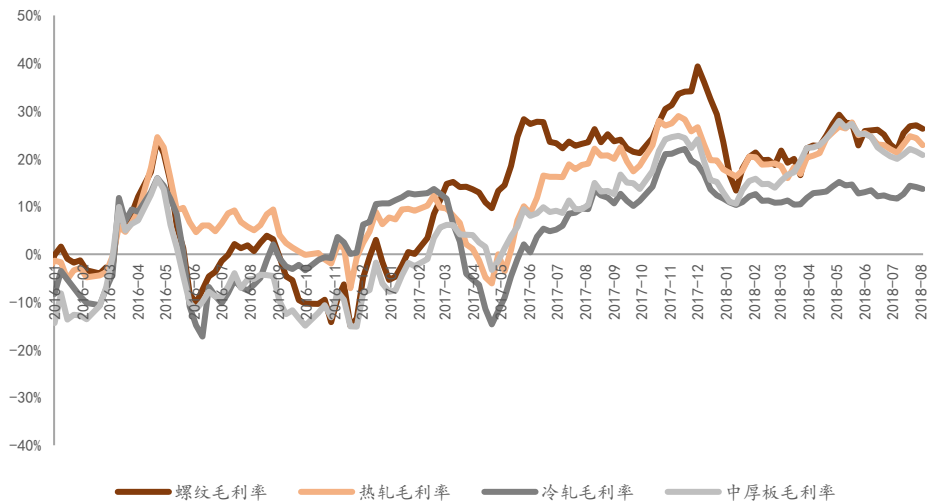
上周钢坯周内上涨 60 元每吨。原材料方面, 焦煤焦炭价格企稳, 铁矿石价格开始出现上涨迹象。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 8 月 3 日, 螺纹模拟毛利润为 947 元/吨, 较上周下降 19 元, 毛利率为 26.26%; 热卷模拟毛利润为 832 元/吨, 较上周下降 53 元, 毛利率为 22.84%; 冷轧毛利润为 554 元/吨, 较上周下降 10 元, 毛利率为 13.65%; 中厚板模拟毛利润 777 元/吨, 较上周下降 18 元, 毛利率为 20.7%。

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 (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	947	26.26%	942	26.10%
热轧	832	22.84%	826	22.68%
冷轧	554	13.65%	545	13.41%
中厚板	777	20.79%	770	20.61%

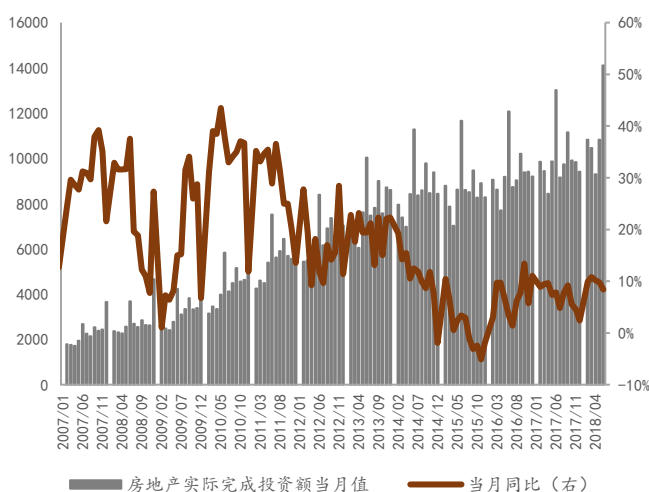
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

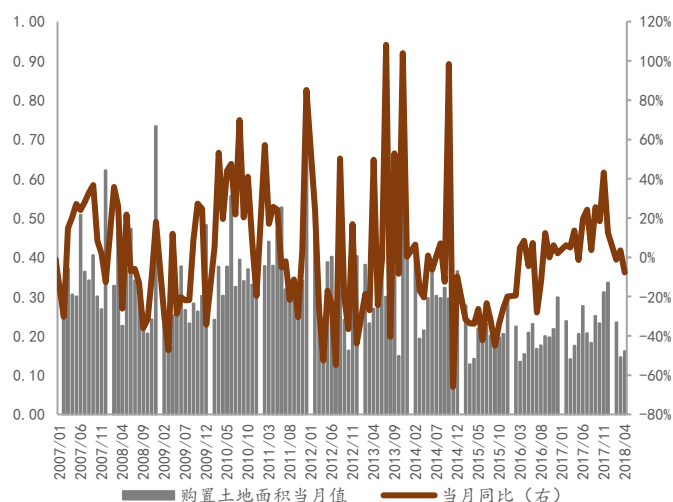
房地产6月投资累计同比增速环比下降0.5个百分点至9.7%；新开工面积累计同比增长11.8%，较上期上升1%；竣工面积累计同比减少10.6%，较上期下降0.5%；销售面积累计同比增长3.3%，较上期上升0.4%。上半年房地产数据依旧保持较好态势，新开工与销售面积表现皆好于预期。

图表 30：房地产投资增速



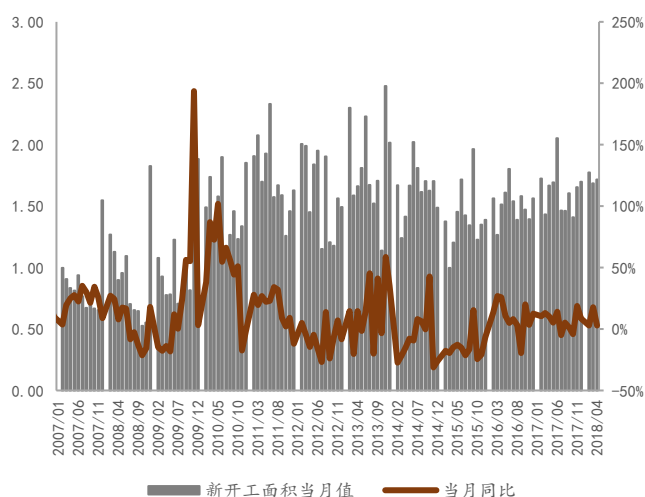
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 31：房地产竣工面积同比增速



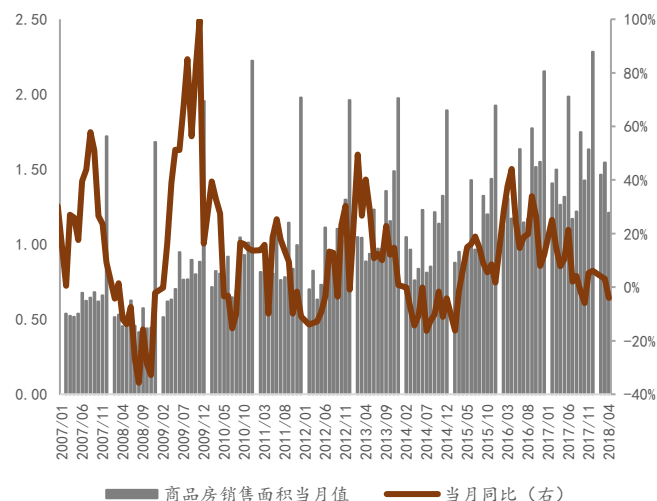
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

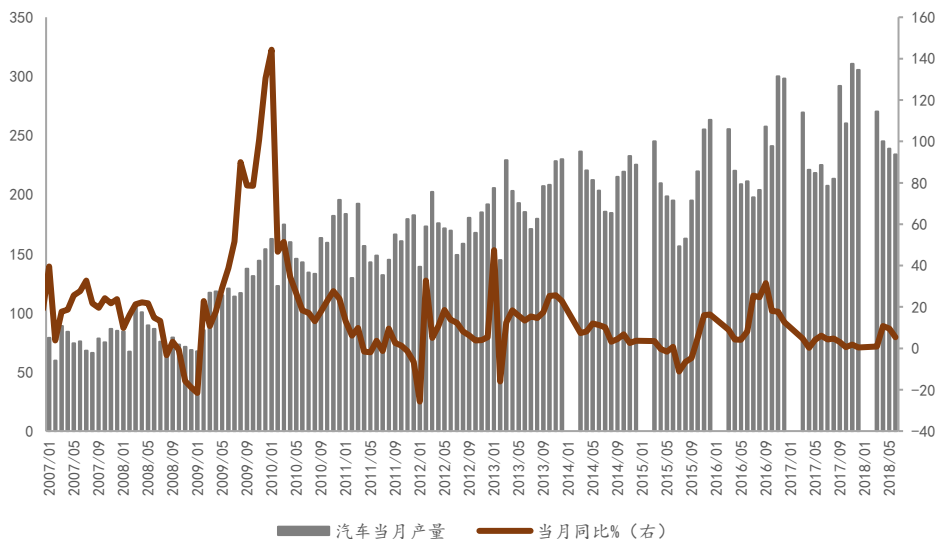


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.2 汽车及家电

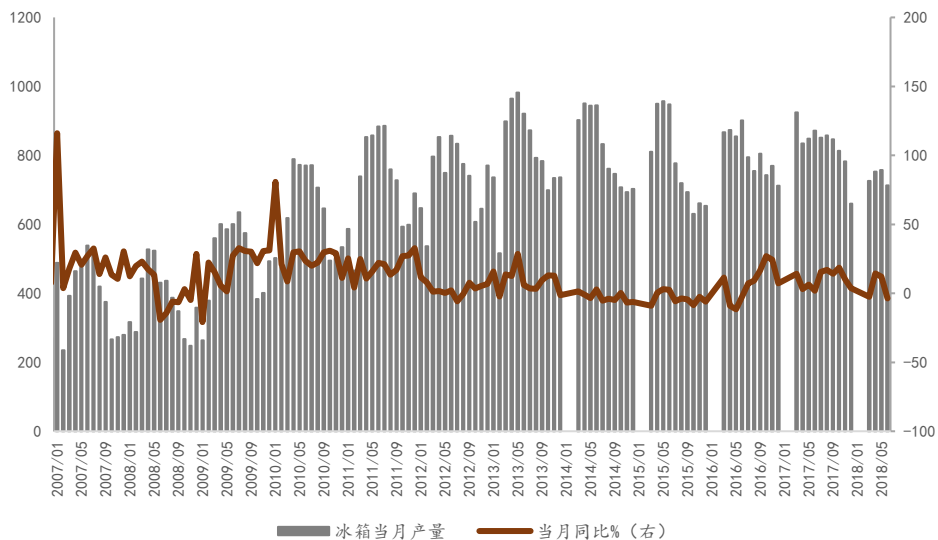
6月汽车产量为234万辆，同比增长5.3%，环比5月减少4.9万辆。6月电冰箱月产量713万台，同比下降3.6%；空调月产量2079.8万台，同比增加12.1%，综合来看，6月家电表现有所分化。

图表 34：汽车产量同比增速（万辆）



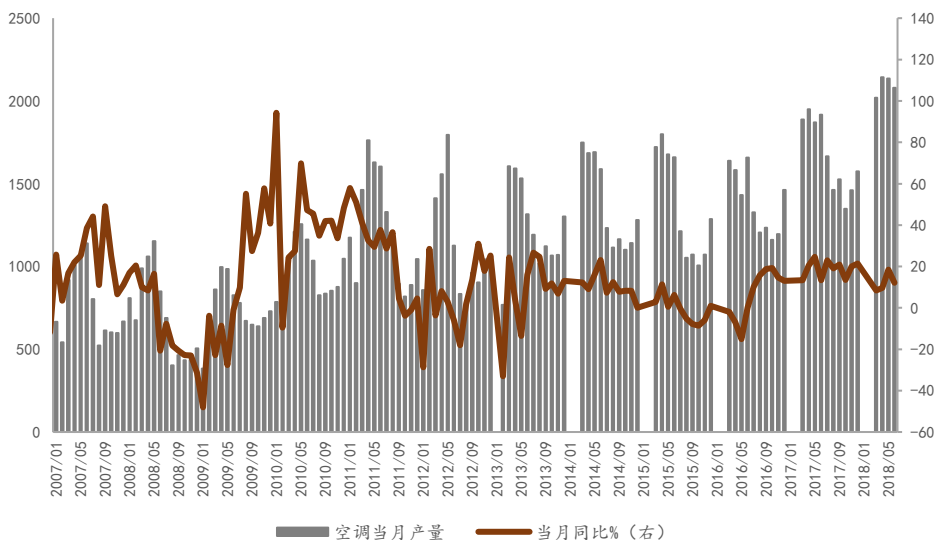
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

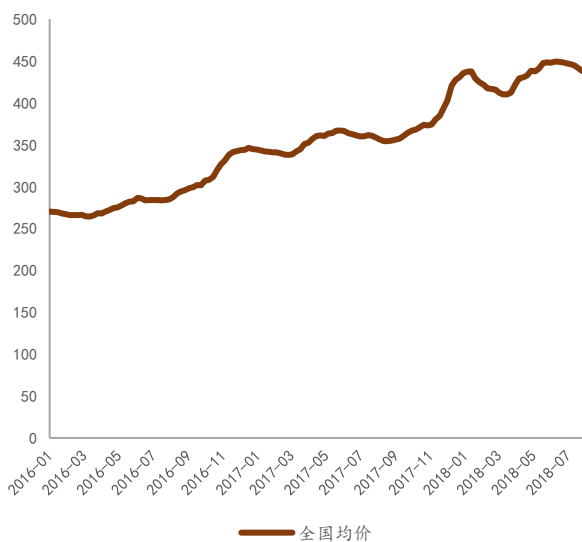


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

4.3 水泥电力

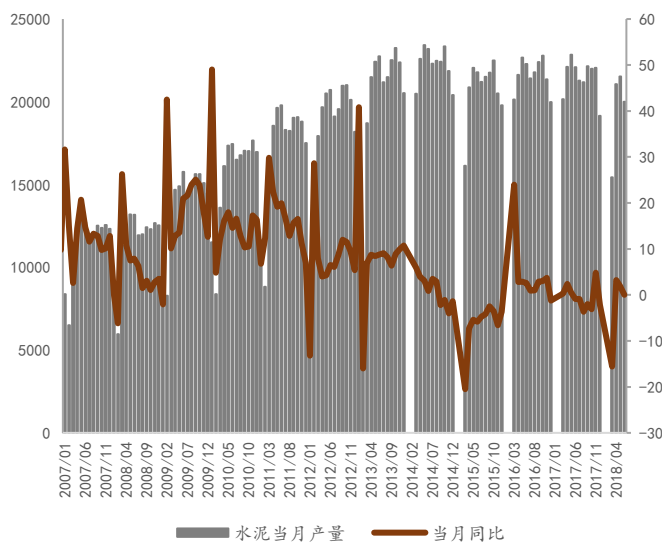
截止 8 月 3 日, 全国水泥均价为 435.45 元/吨, 环比下降 2.23 元, 价格维持高位震荡。6 月全国水泥产量为 20009.5 万吨。电力发面, 6 月全国共计发电 5550.6 亿千瓦时, 同比增长 6.7%; 用电 4993.87 亿千瓦时, 同比增长 7.80%。工业用电 4037 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

图表 37: 全国水泥均价持续上涨



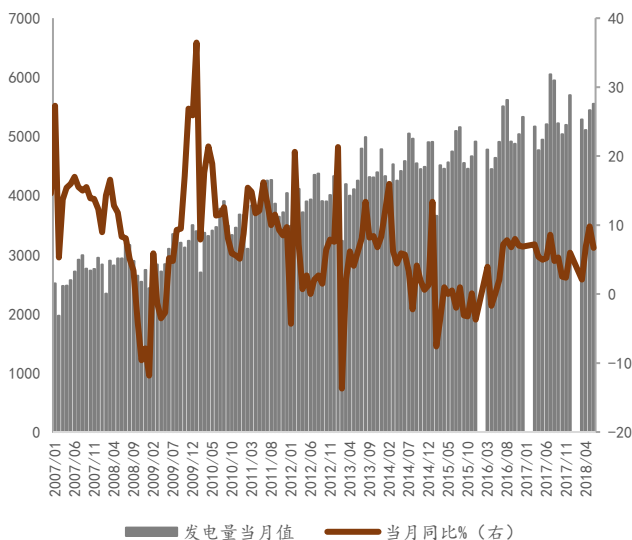
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 水泥当月产量 (万吨)



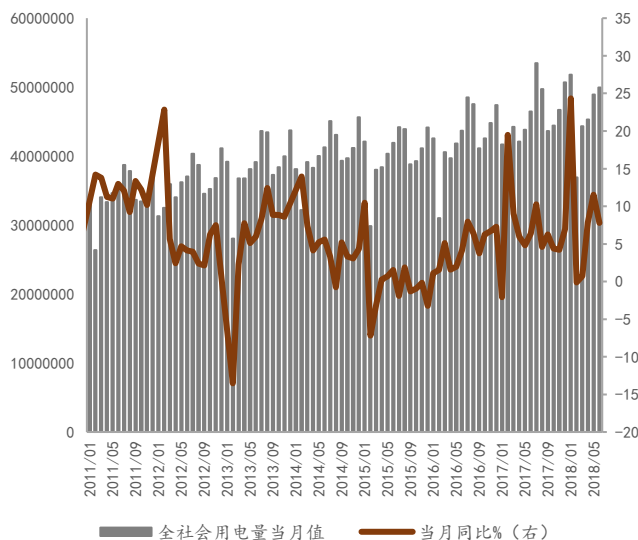
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

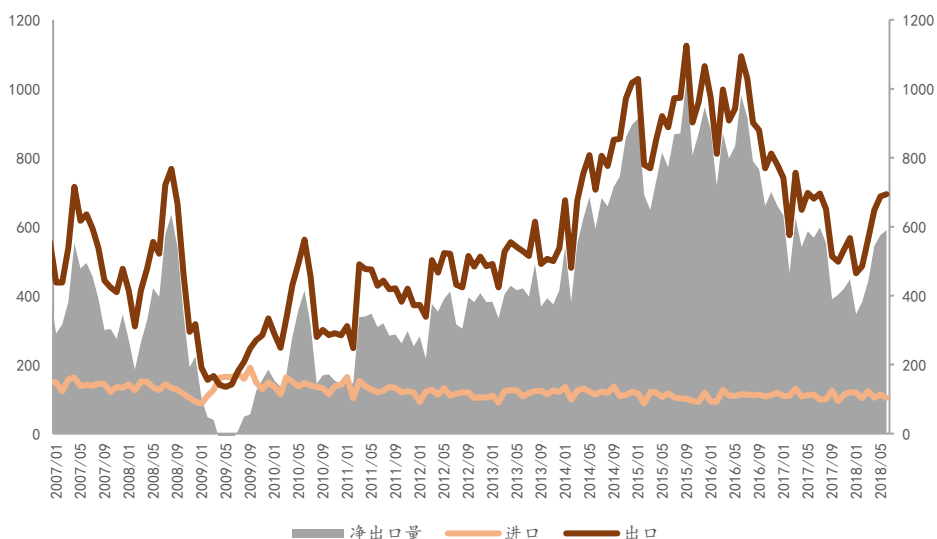


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

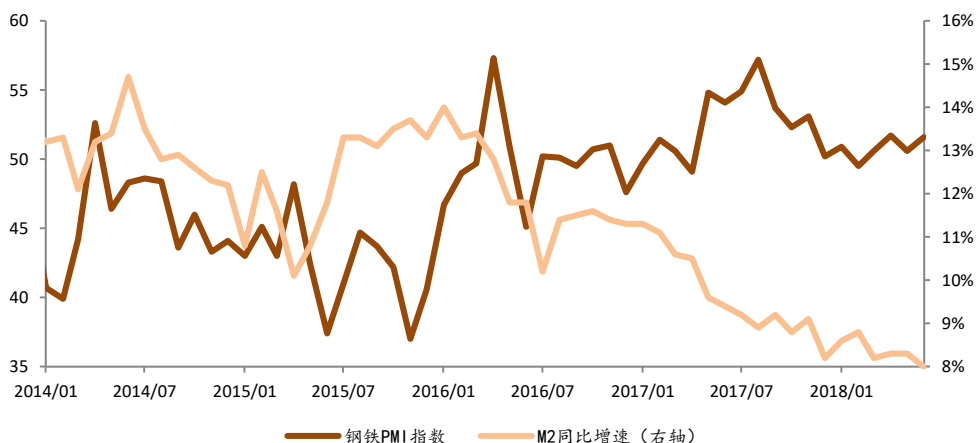
6月我国出口钢材694.4万吨较上月增加6.4万吨，同比下降0.22%；4月我国进口钢材105万吨，较上月减少18万吨，同比增长1.97%，出口同比时隔22个月后再次为正。6月钢铁PMI指数为51.6，环比上升1个百分点，6月M2增速降至8%创下历史新低。

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) 江苏常州限产多家钢企限产 30-50%

常州市大气污染防治联席会议办公室近日发布《关于调整常州市强制减排重点污染源清单的通知》，要求各辖区对名单上确定限产比例的企业，8月3号前要进行具体落实限产措施、责任单位和责任人等方案。文件中溧阳申特、常州中天等多家钢铁企业因此将会受到限产影响，其他钢铁企业则有不同程度的限产。初步估计，此次限产将影响日均粗钢产量 3-7 万吨/天，占全国粗钢总产量比例 2-3% 左右，持续时间根据大气情况而定。(来源：兰格钢铁)

(2) 打赢蓝天保卫战 广东将不再新建煤电石化钢铁项目

广东省环保厅印发《广东省打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020年)(征求意见稿)》，方案显示，广东全省将不再新建煤电、石化、钢铁项目，已核准、已列入国家规划和已开工项目除外。(来源：中国振动机械网)

(3) 上半年河北省粗钢产量 10970.6 万吨 同比下降 5.1%

据河北省统计局数据显示，2018年6月份河北省生铁产量 1913.4 万吨，同比增长 0.9%；1-6 月份河北省生铁产量 9947.2 万吨，同比下降 11%。6 月份河北省粗钢产量 2087.1 万吨，同比增长 4.8%；1-6 月份河北省粗钢产量 10970.6 万吨，同比下降 5.1%。6 月份河北省钢材产量 2407.6 万吨，同比增长 8.6%；1-6 月份河北省钢材产量 12518.6 万吨，同比下降 1.8%。(来源：兰格钢铁)

(4) 唐山市要求于 8 月 1 日至 5 日全市钢企烧结机、竖炉限产 50%

唐山市政府 7 月 31 日下发通知，预计 8 月 1 日至 8 月 5 日唐山市将出现中度污染，要求全市钢企在强化污染减排的情况下采取进一步的应急减排措施。全市钢企的烧结机、竖炉、石灰窑限产 50%，每日 18 时至次日 8 时期间，烧结机在限产 50% 的基础上压 20% 风门生产。(来源：兰格钢铁)

(5) 《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布

近日，《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布，其中钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产。天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%；其他城市限产比例不得低于 30%，由省级政府统筹制定实施方案；限产计量以高炉生产能力计，配套烧结、焦炉等设备同步停限产，采用企业实际用电量核实。钢铁企业有组织排放、无组织排放和大宗物料及产品运输全面达到超低排放要求的，可不予错峰，在橙色及以上重污染天气预警期间限产 50%，由相关省级部门上报生态环境部、工业和信息化部备案；仅部分生产工序和环节达到超低排放要求的，仍纳入错峰生产实施方案，按照排放绩效水平实施差异化错峰。（来源：西本新干线）

(6) 河北南部六市限电致钢厂轧材生产减量

受持续高温、负荷增长过快影响，河北南部电网（覆盖保定、石家庄、邢台、邯郸、衡水、沧州六市）电力紧缺，对南部各城市工业企业进行 II 级橙色限电措施。目前邯郸、邢台一带钢厂及其他等工业企业生产均受到电力供应减少的影响，当前影响主要集中在轧材环节，炼铁和炼钢环节影响不大，但生产品种钢的精炼炉受到影响，优特钢材会受到一定影响。（来源：我的钢铁网）

(7) 相关上市公司重要公告

韶钢松山 (000717.SZ)：近日，中华人民共和国应急管理部发布了《2018 年第三批安全生产失信联合惩戒“黑名单”单位名单[2018 年第 6 号]》，公司因 2018 年 2 月 5 日发生高炉煤气泄漏事故，被纳入联合惩戒名单，联合惩戒管理期限为自应急管理部公告之日起 1 年，一年内将对公司的重大项目申报、依法取得政府性资金支持、评级授信等方面造成一定影响。公司将充分吸取教训，全面加强公司的安全管理工作，该事件对公司目前整体生产经营影响不大。

方大炭素 (600516.SH)：公司预计 2018 年半年度实现归母净利润为 31.25 亿元到 32.09 亿元，与去年同期相比增长 659%到 679%；预计实现归母扣非净利润 31.19 亿元—32.03 亿元，与去年同期相比增长 663%到 683%。

西宁特钢 (600117.SH)：2018 年 7 月 31 日，公司收到控股股东西钢集团书面通知，方大集团函告西钢集团鉴于相关方在合作事项尚未达成一致，方大集团决定终止参与西钢集团本次混合所有制改革，经西钢集团研究决定，终止本次混合所有制改革。西钢集团承诺自本公告发布之日起的一个月内不再筹划重大事项。

华菱钢铁 (000932.SZ)：公司第二大股东深圳市前海久银投资基金管理有限公司—湖南国企创新私募投资基金于 2018 年 7 月 23 日至 8 月 1 日期间通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 22,35 万多股，占公司总股本 0.74%，公司此前已于今年 7 月 10 日发布相关预披露公告。

上海钢联 (300226.SZ): 公司于 2018 年 8 月 1 日与北京中联钢控股股东北京瑞钢联科技发展有限公司签订了《股权转让意向书》，公司拟以约 7,000 万元人民币收购中联钢 100% 股权。

安阳钢铁 (600569.SH): 公司 2018 年上半年实现营业收入 157.68 亿元，同比增长 36.80%；归母净利润 10.17 亿元，同比增长 3562.17%；扣非归母净利润 10.07 亿元，同比增长 4704.47%。公司每股收益为 0.425 元，同比增长 3,441.67%。

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