

钢铁

供需双振预判得到验证 继续看多钢铁行情

本周行情回顾

主要钢材品种价格较上周均大幅上涨。本周，钢材社会库存 1008.53 万吨，较上周增加 7.34 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 442.26 万吨，与上周相比小幅上升 0.26 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 221.01 万吨，较上周增加 1.73 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 119.64 万吨，较上周小幅降低 0.11 万吨。本周，钢铁(申万)指数报收 2750.59 点，同比下降 110.04 点，幅度-3.85%。个股方面，久立特材、大冶特钢、三钢闽光、*ST 金岭处于涨幅前四，涨幅分别为 1.45%、0.75%、0.3%、0.29%；山东钢铁、八一钢铁、柳钢股份、永兴特钢、包钢股份处于跌幅前五，跌幅分别为 7.92%、7.74%、7.36%、6.39%、6.06%。

下周行情展望

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，冷卷库存有小幅下降，其他品种有小幅上升。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 442.26(+0.01%)、127.31(+3.0%)、221.01(+0.8%)、119.64(-0.1%)、98.3(+1.8%)。伴随即将到来的需求旺季，预计钢材社会库存或将底部震荡。

钢材价格：建材方面，截止 8 月 17 日，全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均价格为 4520 元/吨，较 8 月 10 日上涨 109 元/吨。受环保限产影响，市场情绪仍在发酵。从当前钢厂生产情况来看，环保要求丝毫没有放松迹象，库存整体表现较为平稳，需求旺季即将到来，支持价格上行。短期来看，环保限产政策仍是影响市场价格主因，8 月末部分省市即将公布环保限产政策，短期内钢材价格仍有上行趋势。

板块方面：根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 66.16%，环比上期持平，高炉产能利用率为 76.32%，环比增 0.71%，剔除淘汰产能的利用率为 82.81%，较去年同期降 8.37%，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 6 座，复产高炉 6 座，其中大高炉两座。本周铁水产量微增，下周来看仍有多座高炉计划复产，预计铁水产量将出现微增。本周南钢股份、方大特钢、首钢股份、酒钢宏兴、山东钢铁、大冶特钢、柳钢股份公布半年报，行业上半年整体表现较好。我们在 8 月 1 日的报告《钢铁供需双振 非限产企业最受益》中明确提到：钢材需求即将进入旺季，且供给端将受政策持续压制，基本面步入强势期。其结论全部得到验证。需求旺季即将开始，继续坚定看多。

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

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	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2018-08-17	评级	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	20.04	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	8.21	4.45	4.06	3.73
000717.SZ	韶钢松山	8.10	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	7.79	4.82	4.53	3.93
000932.SZ	华菱钢铁	9.96	买入	1.37	2.34	2.68	3.15	7.27	4.26	3.72	3.16
601003.SH	柳钢股份	8.94	买入	1.03	1.52	1.73	1.97	8.68	5.88	5.17	4.54

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 08 月 19 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-行业研究周报:需求旺季即将到来 支撑板块继续上行》2018-08-12
- 2 《钢铁-行业研究周报:毛利继续增厚 基本面提供板块上涨动力》2018-08-05
- 3 《钢铁-行业点评:钢铁供需双振 非限产企业最受益》2018-08-01

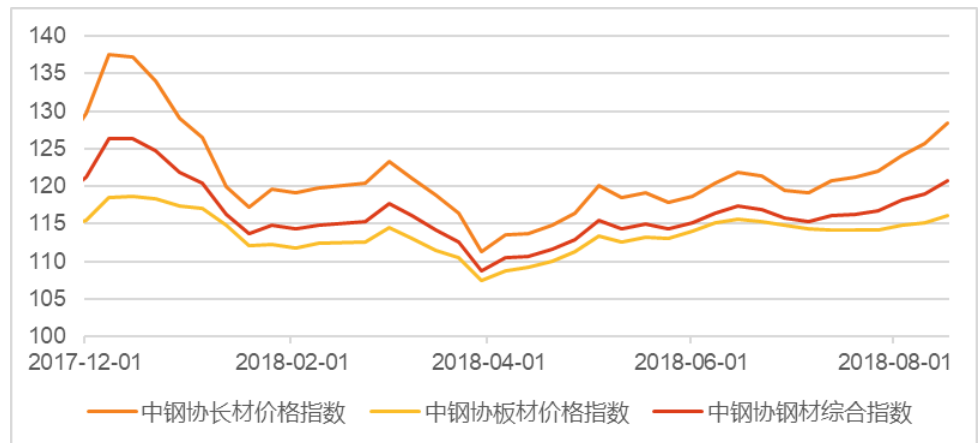


1. 本周行情回顾

1.1. 钢材主要品种价格继续上行

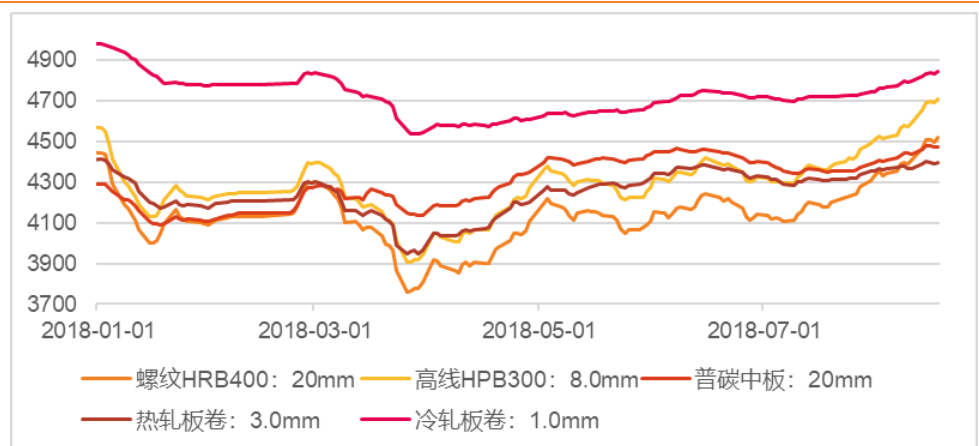
8月17日,螺纹钢HRB400(20mm)报收4520元/吨,周环比上升109元/吨;高线HPB300(8.0mm)报收4713元/吨,周环比上升119元/吨;普碳中板(20mm)报收4475元/吨,周环比上升35元/吨;热轧板卷(3.0mm)报收4395元/吨,周环比上升26元/吨;冷轧板卷(1.0mm)报收4849元/吨,周环比上升48元/吨;唐山钢坯报收4040元/吨,周环比上升130元/吨。主要钢材品种价格较上周均大幅上涨。

图 1: 长材、板材、钢材综合价格指数 (截至 8 月 17 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)



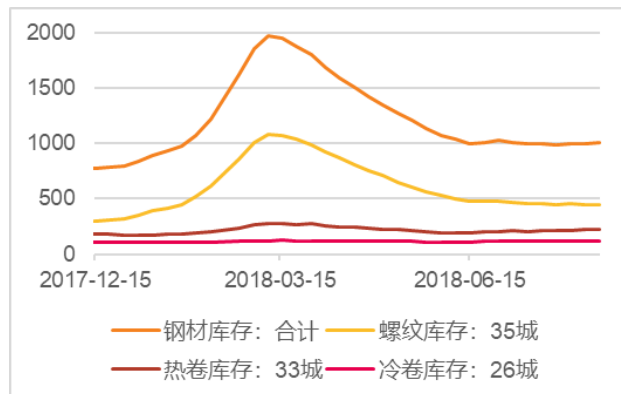
资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.2. 钢材社会库存窄幅震荡

本周，钢材社会库存 1008.53 万吨，较上周增加 7.34 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 442.26 万吨，与上周相比小幅上升 0.26 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 221.01 万吨，较上周增加 1.73 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 119.64 万吨，较上周小幅降低 0.11 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 163.5 万吨，较上周降低 7.13 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 95.98 万吨，较上周增加 2.35 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 35.59 万吨，较上周小幅下降 0.36 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 69.62 万吨，较上周小幅下降 1.63 万吨。

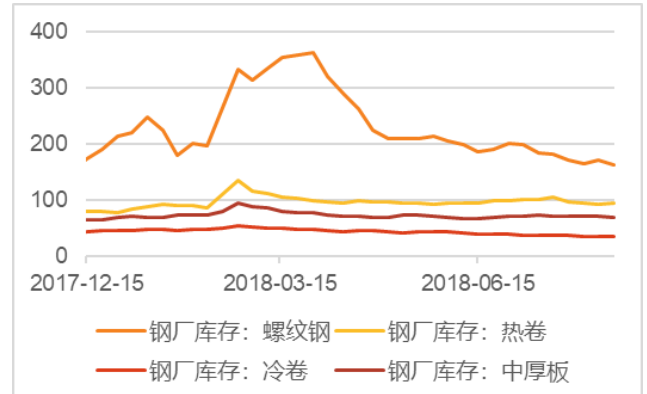
图 4：钢材社会库存（单位：万吨）



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（单位：万吨）

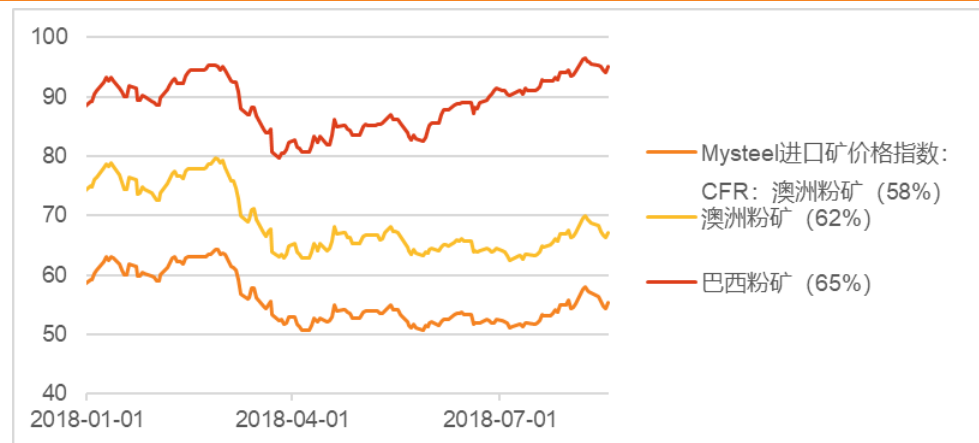


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 铁矿石价格小幅上涨

截至 8 月 17 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62% 报 67.2 美元，周环比下降 1.6 美元；CFR 澳洲粉矿 58% 报 55.3 美元，周环比下降 1.6 美元；CFR 巴西粉矿 65% 报 95.1 美元，周环比下降 0.4 美元。铁矿石 CFR 价格本周有小幅回落。

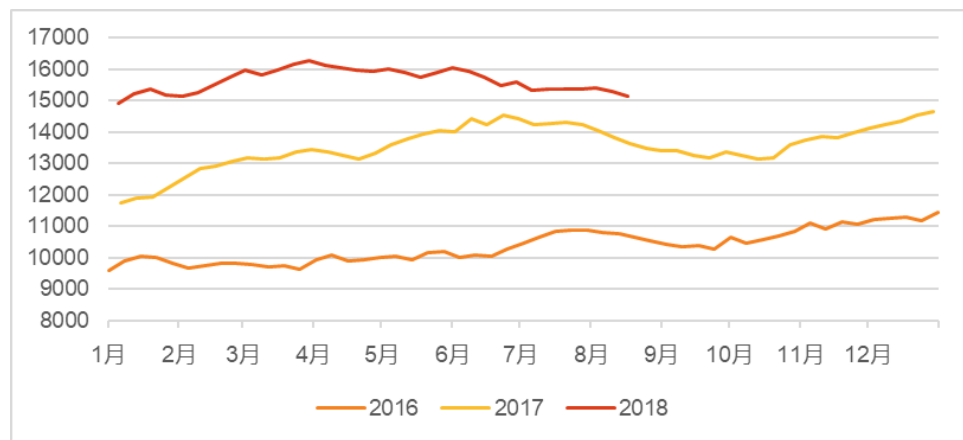
图 6：铁矿石价格指数



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 15145.93 万吨，较上周五降 140.97 万吨；日均疏港总量 272.62 万吨/天，降 4.41 万吨/天。本周澳矿继续下降，但降幅减缓，港口价格倒挂导致贸易矿库存有小幅下降。分区域来看，长江以北地区库存普遍成下降趋势，华北地区港口库存与澳矿降幅较大。

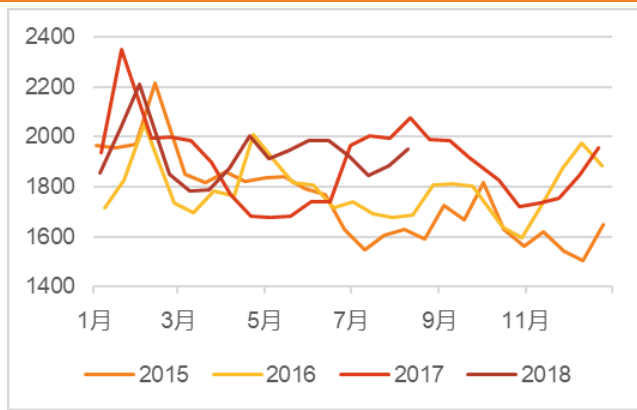
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

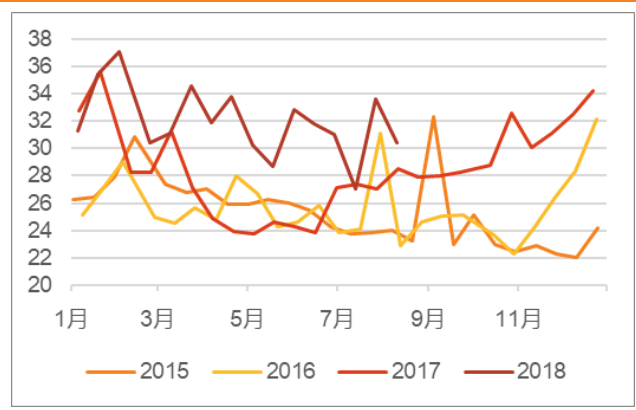
根据 Mysteel 8 月 9 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 29 天，较 7 月 27 日统计跌 5 天；库存消费比为 30.39，较上次统计减少 3.26；烧结矿中平均使用进口矿配比 90.71%，环比上次调研增加 0.04%；烧结粉矿库存 1951.3 万吨，较上次调研增加 65.19 万吨；烧结粉矿日耗 64.2，较上次增加 8.15。本次调研数据来看，山东、沿江区域库存有一定上涨，邯郸烧结限产解除，唐山烧结日耗本周逐步恢复，全国日耗整体体现上涨。本周山西区域由于环保检查较为严格，钢厂采购情绪下降，部分烧结机出现关停现象，山西区域本次库存日耗出现回落。

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）

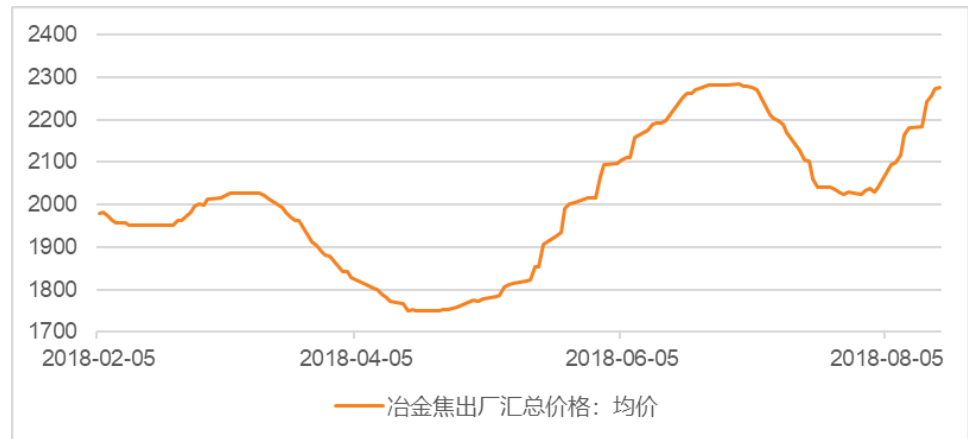


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.4. 焦炭现货价格强势运行

本周国内焦炭现货市场强势运行，主流地区累积上涨 300-350 元/吨。目前在焦企低库存、需求良好支撑下，焦企乐观看涨，短期或将延续强势运行趋势。贸易商当前采购积极性仍在，涨后高价焦炭资源仍有贸易商接货，港口惜售、囤货情绪较强，报价持续上涨，目前日照港、董家口港一级焦平仓报价 2500-2600 元/吨左右。原料端炼焦煤价格稳中有涨，长治、安泽地区低硫主焦煤累积上涨 110-120 元/吨。综合来看，受秋冬季限产计划影响，供应压缩情绪在不断发酵，焦炭市场或将继续走强。

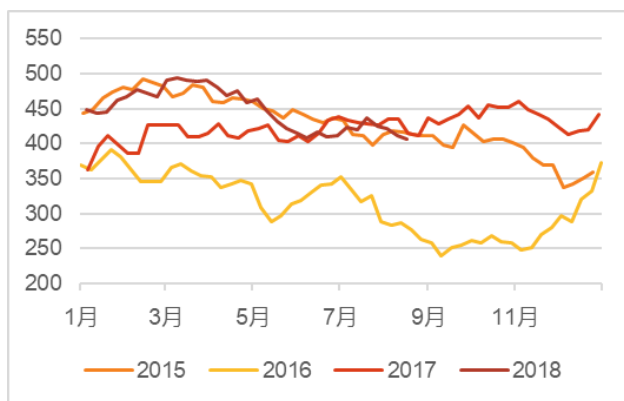
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

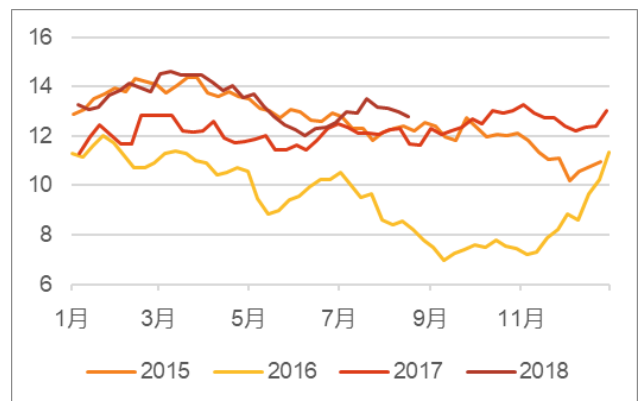
据 Mysteel 调研, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 406.19 万吨, 较上周统计数据降 5.7 万吨, 平均可用天数 12.78 天, 较上次统计数据降 0.18 天。本周钢厂焦炭库存继续下滑, 近期环保检查对运输影响较大, 焦企反馈车辆紧张情况较为明显, 钢厂到货状况相对较差, 整体市场库存小幅下滑。

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, 本周焦炭价格大幅拉涨, 后期或将继续上涨。

1.5. 板块情况

本周, 钢铁 (申万) 指数报收 2750.59 点, 同比下降 110.04 点, 幅度 -3.85%。个股方面, 久立特材、大冶特钢、三钢闽光、*ST 金岭处于涨幅前四, 涨幅分别为 1.45%、0.75%、0.3%、0.29%; 山东钢铁、八一钢铁、柳钢股份、永兴特钢、包钢股份处于跌幅前五, 跌幅分别为 7.92%、7.74%、7.36%、6.39%、6.06%。

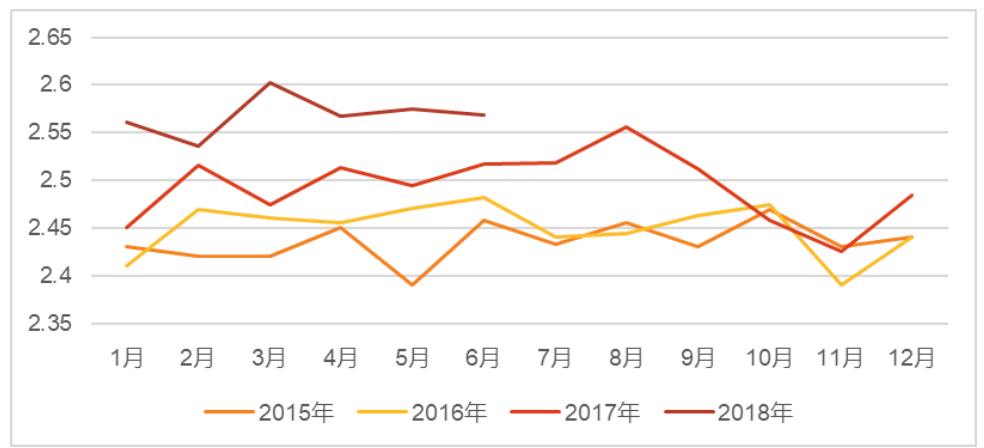
表 1: 一周涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
002318.SZ	久立特材	1.45	600022.SH	山东钢铁	-7.92
000708.SZ	大冶特钢	0.75	600581.SH	八一钢铁	-7.74
002110.SZ	三钢闽光	0.3	601003.SH	柳钢股份	-7.36
000655.SZ	*ST 金岭	0.29	002756.SZ	永兴特钢	-6.39
——	——	——	600010.SH	包钢股份	-6.06

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，冷卷库存有小幅下降，其他品种有小幅上升。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 442.26(+0.01%)、127.31(+3.0%)、221.01(+0.8%)、119.64(-0.1%)、98.3(+1.8%)。伴随即将到来的需求旺季，预计钢材社会库存或将底部震荡。

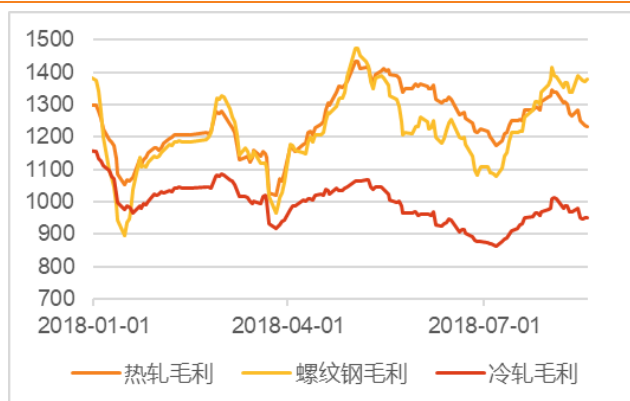
2.2. 钢材价格

本周国内钢材市场价格大幅拉涨。建材方面，截止 8 月 17 日，全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均价格为 4520 元/吨，较 8 月 10 日上涨 109 元/吨；全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 4712 元/吨，较 8 月 10 日上涨 118 元/吨。热轧卷板方面，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4395 元/吨，较上周上涨 25 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4338 元/吨，较上周上涨 25 元/吨。中板方面，截止本周五收盘，从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4783 元/吨，与 8 月 10 日相比上涨 34 元/吨；20mm 普板平均价格为 4475 元/吨，与 8 月 10 日相比上涨 35 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4653 元/吨，与 8 月 10 日相比上涨 38 元/吨。冷轧方面，本周 1.0mm 冷轧平均价为 4850 元/吨，较上周上涨 49 元/吨，本周整个冷轧市场还是以上涨为主，最高市场的涨幅达到 140 元/吨。受环保限产影响，市场情绪仍在发酵。从当前钢厂生产情况来看，环保要求丝毫没有放松迹象，库存整体表现较为平稳，需求旺季即将到来，支持价格上行。短期来看，环保限产政策仍是影响市场价格主因，8 月末部分省市即将公布环保限产政策，短期内钢材价格仍有上行趋势。

2.3. 板块方面

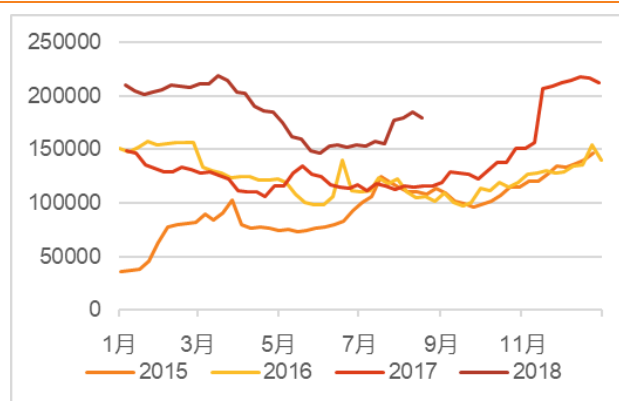
从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1231 元/吨、1379 元/吨、950 元/吨，本周螺纹钢毛利继续上行，热轧、冷轧毛利有一定收缩，涨跌幅分别为 -34 元/吨、+39 元/吨、-18 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 66.16%，环比上期持平，高炉产能利用率为 76.32%，环比增 0.71%，剔除淘汰产能的利用率为 82.81%，较去年同期降 8.37%，钢厂盈利率 84.05% 同上周持平。从本周调研情况来看，新增检修高炉 6 座，复产高炉 6 座，其中大高炉两座。本周铁水产量微增，下周来看仍有多座高炉计划复产，预计铁水产量将出现微增。

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

本周钢铁板块整体呈下跌趋势。南钢股份公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 22.88 亿元，同比增长 89.42%；方大特钢公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 13.06 亿元，同比增长 85.35%；首钢股份公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 14.24 亿元，同比增长 50.12%；酒钢宏兴公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 5.85 亿元，同比增长 66.74%；山东钢铁公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 16.78 亿元，同比增长 181.74%；大冶特钢公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 35.02%；柳钢股份公布半年报，2018 年上半年实现归母净利润 20.41 亿元，同比增长 415.80%。板块各公司已经陆续披露半年报，行业上半年整体表现较好。我们在 8 月 1 日的报告《钢铁供需双振 非限产企业最受益》中明确提到：钢材需求即将进入旺季，且供给端将受政策持续压制，基本面步入强势期。其结论全部得到验证。需求旺季即将开始，继续坚定看多。

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	08 月 17 日市值 (亿元)	2017 年 业绩 (亿 元)	2017P/E	2018 年业绩预 测 (亿元) 标红 为万得一致预测	对应 2018 年 PE(标红为万 得一致预测)
000932.SZ	华菱钢铁	300.36	41.21	7.29	70.43	4.26
000761.SZ	本钢板材	160.44	16.00	10.03	17.41	9.22
000717.SZ	韶钢松山	195.98	25.17	7.79	46.95	4.17
600282.SH	南钢股份	206.80	32.00	6.46	47.54	4.35
600569.SH	安阳钢铁	106.52	16.01	6.65	24.12	4.42
601003.SH	柳钢股份	229.11	26.46	6.62	38.86	5.90
600581.SH	八一钢铁	87.68	11.68	7.51	19.34	4.53
600808.SH	马钢股份	298.79	41.29	7.24	49.55	6.03
600231.SH	凌钢股份	105.02	12.07	8.70	16.39	6.41
600507.SH	方大特钢	166.59	25.40	6.56	27.86	5.98
002110.SZ	三钢闽光	327.53	39.90	8.21	73.49	4.46
000825.SZ	太钢不锈	328.10	46.22	7.10	53.53	6.13
600126.SH	杭钢股份	163.46	17.96	9.10	—	—
000898.SZ	鞍钢股份	444.22	56.05	7.93	73.56	6.04
600782.SH	新钢股份	222.89	31.11	7.16	43.71	5.10
600019.SH	宝钢股份	1803.70	191.70	9.41	249.74	7.22
000708.SZ	大冶特钢	42.33	3.95	10.72	4.46	9.49
600022.SH	山东钢铁	203.61	19.24	10.58	27.09	7.52
000778.SZ	新兴铸管	178.79	10.93	16.36	13.52	13.22
002318.SZ	久立特材	52.85	1.34	39.50	2.30	22.98
600010.SH	包钢股份	706.57	20.61	34.28	31.91	22.14
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%。

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 上半年预计实现归属于上市公司股东净利润 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 40.56

亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 1.68 元/股、1.79 元/股、2.06 元/股。

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。

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。

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，根据公司公告的 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。

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。

3. 重点公司公告

3.1. 【方大特钢科技股份有限公司股权解除质押公告】

方大特钢科技股份有限公司于日前接到控股股东江西方大钢铁集团有限公司的通知，方大钢铁原质押给华夏银行股份有限公司沈阳和平支行的本公司 28,800 万股无限售流通股于 2018 年 8 月 13 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了证券质押登记解除手续。截止目前，方大钢铁所持本公司股份中累计质押 9,400 万股，占其所持公司股份总数的 17.89%，占公司股份总数的 6.48%。

3.2. 【五矿发展股份有限公司关于公司被纳入国企改革“双百企业”的公告】

近日，国务院国有资产监督管理委员会下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》，国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业，在 2018-2020 年期间实施国企改革“双百行动”。五矿发展股份有限公司被纳入本次国企改革“双百企业”名单。

3.3. 【柳州钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年度实现营业收入 225.8 亿，比上年同期增长 18.27%，其中归属于上市公司股东的净利润 20.4 亿，比上年同期增长 415.67%，基本每股收益 0.796，比上年同期增长 415.67%。

3.4. 【内蒙古包钢钢联股份有限公司关于控股股东质押公司部分股权的公告】

包钢集团于 2018 年 8 月 7 日将持有的公司无限售流通股股票 25,000 万股在银河金汇证券资产管理有限公司办理了期限一年的质押融资业务，本次业务已由银河证券于 2018 年 8 月 7 日在中国证券登记结算公司办理了申报手续。本次质押 25,000 万股的初始交易日为 2018 年 8 月 7 日，交易到期日为 2019 年 8 月 7 日。截至 2018 年 8 月 8 日，包钢集团持有公司无限售流通股 1,100,683.44 万股，限售流通股 1,390,782.11 万股，持股总数量 2,491,465.55 万股，占公司总股本的 54.66%。本次质押后，包钢集团共质押包钢股份股票 827,152.59 万股，占持有总额的 33.2%。

3.5. 【大冶特殊钢股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年度实现营业收入 61.548 亿，比上年同期增长 21.79%，其中归属于上市公司股东的净利润 2.56 亿，比上年同期增长 35.02%，基本每股收益 0.569，比上年同期增长 35.15%。

3.6. 【马鞍山钢铁股份有限公司持续关联交易公告】

关联交易内容：公司与控股股东马钢（集团）控股有限公司签署 2019—2021 年《持续关联交易协议》；公司与马钢集团签署 2019—2021 年《矿石购销协议》；公司控股子公司马钢集团财务有限公司与马钢集团签署 2019—2021 年《金融服务协议》；公司与马钢集团控股子公司安徽欣创节能环保科技股份有限公司签署 2019—2021 年《节能环保协议》；公司与马鞍山马钢废钢有限责任公司签署 2019—2021 年《持续关联交易协议》；公司与安徽马钢嘉华新型建材有限公司签署 2019—2021 年《持续关联交易协议》；公司与安徽马钢化工能源科技有限公司签署 2019—2021 年《持续关联交易协议》。

3.7. 【宝山钢铁股份有限公司第七届董事会第二次会议决议公告】

本次董事会审议通过以下决议：

批准《关于子公司投资设立宝方炭材料科技有限公司的议案》 为践行中国宝武新材料产业战略，利用各方优势，抓住市场机遇，公司下属全资子公司上海宝钢化工有限公司（以下简称“宝钢化工”）与方大炭素新材料科技股份有限公司（以下简称“方大炭素”）共同出资设立宝方炭材料科技有限公司（以下简称“合资公司”），开展 10 万吨/年超高功率石墨电极生产线项目（以下简称“本项目”）建设。

3.8. 【柳州钢铁股份有限公司关于控股股东协议转让股份获广西壮族自治区国资委批复的公告】

广西柳州钢铁集团有限公司（以下简称“柳钢集团”）经广西壮族自治区国资委（以下简称“广西国资委”）同意，拟以公开征集受让方的方式协议转让所持本公司股份 203,469,540 股（占公司总股本的 7.94%）。在公开征集期 2018 年 5 月 4 日至 5 月 31 日内，征集并确定了一个受让方。2018 年 6 月 19 日，柳钢集团与拟受让方签署了《股权转让协议》。

3.9. 【北京首钢股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年实现营业收入 315.37 亿元，相比上年同期增长 11.61%；归属于上市公司股东的净利润 14.24 亿元，相比上年同期增长 50.12%；基本每股收益 0.27，相比上年同期增长 50.11%。

3.10. 【甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年实现营业收入 230.42 亿元，相比上年同期增长 19.22%；归属于上市公司股东的净利润 5.85 亿元，相比上年同期增长 66.74%；基本每股收益 0.0934，相比上年同期增长 66.79%。

3.11. 【山东钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年实现营业收入 248.78 亿元，相比上年同期增长 5.9%；归属于上市公司股东的净利润 16.78 亿元，相比上年同期增长 181.74%；基本每股收益 0.1533，相比上年同期增长 121.45%。

3.12. 【重庆钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

报告称：公司 2018 上半年实现营业收入 1109.29 万元，相比上年同期增长 145.32%；归属于上市公司股东的净利润 76.78 万元，基本每股收益 0.09 元。

3.13. 【南京钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告摘要】

报告期，公司生铁、粗钢、钢材产量分别为 481.97 万吨、522.06 万吨、472.95 万吨，同比分别增长 8.31%、10.43%、12.53%，分别完成年度计划的 53.55%、52.21%、52.55%；实现营业收入 216.22 亿元，同比增长 27.50%；归属上市公司股东的净利润 22.88 亿元，同比增加 89.42%。

3.14. 【方大特钢科技股份有限公司 2018 年半年度报告摘要】

报告期内，公司产铁 168.15 万吨，产钢 208.11 万吨，产材 210.88 万吨，分别与上年同期相比增加 8.29%、15.47%、14.93%，生产汽车板簧 11.31 万吨，与上年同期相比增加 22.3%。实现归母净利润 13.06 亿元，同比增长 85.35

4. 重点行业新闻

4.1. 国家统计局：7 月全国粗钢日均产量 262.1 万吨

国家统计局数据显示：2018 年 7 月全国粗钢日均产量 262.1 万吨，7 月生铁日均产量 217.8 万吨，6 月钢材日均产量 308.7 万吨。2018 年 7 月我国生铁产量 6752 万吨，同比增长 4.2%；1-7 月生铁产量 44179 万吨，同比增长 1.0%。2018 年 7 月我国粗钢产量 8124 万吨，同比增长 7.2%；1-7 月粗钢产量 53285 万吨，同比增长 6.3%。2018 年 7 月我国钢材产量 9569 万吨，同比增长 8.0%；1-7 月钢材产量 62587 万吨，同比增长 6.6%。（来源：我的钢铁网）

4.2. 山东钢铁因“蓝天保卫战”终止重组

山东钢铁公告，重组停牌期间，公司得知山东省正在组织制定山东省先进钢铁制造产业基地发展规划，涉及到重组标的永锋淄博、永锋钢铁，未来 3 年内，永锋淄博存在关停、搬迁的风险；永锋钢铁存在关停搬迁或对其工艺流程进行重大改造的风险。公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。此前，公司原拟发行股份购买永锋钢铁 100%股权、永锋淄博 100%股权、日照公司 37.99%股权。（来源：我的钢铁网）

4.3. 关停半山钢铁基地后的杭钢设立产业基金

关停半山钢铁基地后的杭钢，13 日又有新动作——联手清华长三角研究院、兴业银行设立了百亿元的杭钢转型升级产业基金。这是杭钢继组建省环保集团、杭钢教育集团后又一转型新举措，也是杭钢落实省委省政府“凤凰行动”计划的重要实践。（来源：兰格钢铁网）

4.4. 浦项钢铁二季度营业利润增逾四成

近期，美国与其他主要经济体的贸易摩擦加剧，欧盟启动贸易保护措施，韩国浦项集团通过预先和积极应对，将贸易限制的影响降至最低，在持续恶化的外部经营环境中依旧保持了稳健的发展势头。浦项集团近期公布的 2018 年二季度财报显示，集团销售总额为 16.08 万亿韩元，同比增加 7.6%；营业利润为 1.25 万亿韩元，同比显著增长 27.9%，连续四个季度突破 1 万亿韩元；营业利润率为 7.8%，环比降低 1.6 个百分点；净利润为 6366 亿韩元，同比显著提高 20.1%。（来源：兰格钢铁网）

4.5. 丹阳龙江钢铁公司因超标排放数据造假被央视曝光

记者从镇江检方获悉，近日，丹阳市检察院依法以涉嫌污染环境罪，对被中央电视台曝光报道的篡改丹阳市龙江钢铁有限公司二氧化硫排放监测数据的犯罪嫌疑人卓某凤等 5 人批准逮捕。经审查，2017 年 6 月至 2018 年 6 月，为应对铁矿石含硫量较高带来的排放问题，犯罪嫌疑人、龙江钢铁公司副总经理卓某某授意犯罪嫌疑人张某某、李某某、曹某某，通过犯罪嫌疑人、第三方运维机构人员吴某某透露系统密码、传授篡改方法，指使工人篡改并谎报烟气在线监测系统数据，导致该企业二氧化硫实时排放监测数据严重失实。（来源：兰格钢铁网）

4.6. 加拿大首度“紧急措施”保护钢铁业

加拿大联邦政府 14 日表示，准备采取所谓“紧急保护措施”，限制外国钢材产品进口，以保护其本国钢铁产业。加拿大财政部长莫诺(Bill Morneau)当天在多伦多附近的一家钢厂向媒体作出相关宣布。根据加拿大关税法，在遵从国际贸易规则的同时，当局有权在“特殊情况下”动用“紧急保护措施”，即先开征附加关税或设立进口限额，再进行相关调查。（来源：兰格钢铁网）

4.7. 江苏省发布《关于加快省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》

由中共江苏省委办公厅及江苏省人民政府办公厅联合发布《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》对全省钢铁行业统筹布局，严格控制钢铁行业相关炼焦产能，加快构建沿江沿海协调发展新格局，大力推动分散产能的整合（来源：兰格钢铁网）

4.8. 河北：对标世界一流水平制定钢铁行业超低排放标准

为深入学习贯彻习主席新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，认真落实全国生态环境保护大会精神和省委九届五次、六次、七次全会及全省生态环境保护大会工作部署，根据中共中央、国务院《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》精神，结合河北省实际，提出大力调整产业结构和空间布局结构和对标世界一流水平制定钢铁行业超低排放标准等实施意见。（来源：兰格钢铁网）

4.9. 特朗普：我的关税将挽救美国钢铁工业

北京时间 16 日路透社称，据《华尔街日报》报道，美国总统特朗普周三表示，他的钢铝关税正在挽救美国钢铁行业，并且表示，由于他的行动，未来美国企业面临的竞争将主要在国内。在白宫椭圆办公室一次 20 分钟的访谈中，特朗普表示，一些人可能抱怨，短期内钢铁价格可能上涨，但最终价格将会下降，而他的行动将保护一个对国家安全至关重要的行业。他表示，作为关税的结果，未来的竞争将是“内部的，就像过去我们拥有钢铁的时代一样，美国钢铁（U.S. Steel）是我们最伟大的公司。”（来源：我的钢铁网）

4.10. 上半年环保税申报入库 96.8 亿 收入集中于钢铁等行业

国家税务总局最新数据显示，今年 1 月 1 日环境保护税法实施以来，环境保护税征管运行有序顺畅，绿色税制促进绿色发展的效应开始显现。第二季度环保税纳税人申报入库 52.2 亿元，较第一季度增长 7.6 亿元，环比增长 17%。上半年，环保税纳税人申报入库 96.8 亿元，与去年同期同口径排污费相比，增收 17.5 亿元，增长 22.1%。据悉，由于环保税基本由排污费制度平移而来，上半年环保税收入延续了原排污费特点。从行业看，收入集中于钢铁、火电、水泥、石油和化工等行业。（来源：我的钢铁网）

4.11. 发改委：1-7 月我国压减粗钢产能 2470 万吨

国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕在专题新闻发布会上介绍，1-7 月，我国退出煤炭产能 8000 万吨左右，完成全年任务 1.5 亿吨的 50%以上；压减粗钢产能 2470 万吨，完成全年任务 3000 万吨的 80%以上，去产能推动钢铁、煤炭、煤电等行业产能利用率明显提升，供求关系显著改善，企业效率持续向好。上半年，钢铁、煤炭、电力行业规模以上企业利润率分别增长 93.4%、18.4%和 28.1%。（来源：我的钢铁网）

4.12. 统计局：前 7 月我国生产钢筋 1.16 亿吨

国家统计局数据显示，我国 7 月份钢筋产量为 1742.9 万吨，同比下降 1.4%；1-7 月份累计产量为 11629.9 万吨，同比增长 5%。7 月份中厚宽钢带产量为 1342.8 万吨，同比增长 8.4%；1-7 月份累计产量为 8726.6 万吨，同比增长 2.2%。7 月份线材（盘条）产量为 1284.1 万吨，同比增长 17%；1-7 月份累计产量为 8032.4 万吨，同比增长 9.3%。（来源：我的钢铁网）

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