

跟踪报告●钢铁行业

2018年9月3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

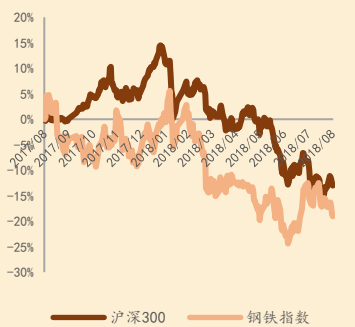
E-mail: liusunliang@ajzq.com

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	-6.87%	-19.87%	-19.02%
相对表现	-1.66%	-2.74%	-5.99%

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：

期股展开回调，后市仍需关注环保限产力度

投资要点：

□**市场回顾。**上周钢铁板块周跌幅为2.15%，沪深300指数周涨幅为0.28%，跑输大盘2.43个百分点，列申万全部28个行业倒数第一。板块个股中玉龙股份、常宝股份、上海钢联涨幅靠前，分别上涨14.50%、7.16%、3.61%，欧浦智网、新莱应材、ST沪科跌幅居前。

□**黑色系展开回调。**自焦炭高位回落后，上周黑色系整体回调。市场对于停限产刺激已经逐渐冷静，焦点逐渐转移至旺季来临时需求是否达到预期，上周黑色系伴随大幅累库集体高位回调。焦炭和成材回调幅度较大，焦炭、螺纹、热卷主力合约环比下跌4.64%、5.72%、5.58%，焦煤、铁矿、动力煤主力合约价格周环比分别下降3.26%、1.12%、1.35%。从持仓量上看，仅焦炭持仓有所增加，环比上周持仓增加7.86%，焦煤、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约持仓环比上周分别减少13.93%、2.94%、9.32%、3.08%、0.76%。

□**双焦港库略降，唐山开工率回升。**京唐港、日照港炼焦煤库存分别为215万吨和13.5万吨，分别下降17万吨、6.5万吨；天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为55万吨、5万吨、115万吨，天津港、连云港库存环比下降3万吨、1万吨。铁矿石港口库存环比下降229万吨至14738万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为66.71%，唐山高炉开工率回升至56.10%。钢材社会库存下降9.54万吨，钢厂库存增加24.19万吨，上海线螺采购量周环比下降19.60%至18944吨。

□**螺纹利润继续上升。**钢坯下跌30元，双焦、铁矿价格坚挺，钢厂利润略降。螺纹模拟毛利润为951元/吨，毛利率为25.05%；热卷模拟毛利润为688元/吨，毛利率为18.69%；冷轧毛利润为463元/吨，毛利率为11.14%；中厚板模拟毛利润651元/吨，毛利率为17.14%。

□**每周观点：**钢铁期股现三市高位回落，市场“恐高”情绪蔓延，股市高估值，期市高预期。截止上周五，钢铁板块相对估值从8月下旬初的0.80降至0.74，回落至中间水平，预计后市仍以跟随大盘波动为主。期市自焦炭开始高位回落之后，其余品种在焦炭带领下皆展开回调，市场对环保限产的预期是否过高以及即将来临的“金九银十”旺季需求存疑。上周钢厂库存大幅累积，随着9月1日临近唐山高炉开工率回升5个百分点，唐山自9月1日提前采暖限产预期也被打破，期市应声下跌。从中报业绩来看，中短期行业仍具有稳定高盈利的支撑。

□**投资建议：**当前行业的逻辑在于下半年基建需求是否能企稳对冲宏观政策微调下可能更为严厉的地产调控，以及钢铁供给端是否能够在环保限产下再度压缩，对此我们保持谨慎乐观的预期并给予行业“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.....	9
3.1 焦煤焦炭.....	9
3.2 铁矿石.....	10
3.3 钢材.....	11
4、下游需求及进出口（月度数据）.....	15
4.1 房地产.....	15
4.2 汽车及家电.....	16
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: 钢铁板块相对估值	6
图表 7: 一周个股涨幅前 5	7
图表 8: 一周个股跌幅前 5	7
图表 9: 黑色系六大品种期货走势	7
图表 10: 黑色系六大品种期货主力合约持仓量	7
图表 11: Myspic 钢材价格指数变化	8
图表 12: CRU 全球地区指数	8
图表 13: 国内与国际钢价指数	9
图表 14: 焦煤期现价差	10
图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)	10
图表 16: 焦炭期现价差	10
图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)	10
图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)	11
图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数	11
图表 20: 高炉开工率	11
图表 21: 钢材总库存 (万吨)	12
图表 22: 螺纹总库存 (万吨)	12
图表 23: 线材总库存 (万吨)	12
图表 24: 热轧总库存 (万吨)	12
图表 25: 冷轧总库存 (万吨)	13
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)	13
图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)	14
图表 29: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)	14
图表 30: 主流钢材品种模拟利润毛利率	15
图表 31: 房地产投资增速	16
图表 32: 土地购置面积同比增速	16
图表 33: 房地产新开工面积同比增速	16
图表 34: 房地产销售面积同比增速	16
图表 35: 汽车产量同比增速 (万辆)	17
图表 36: 电冰箱产量同比增速 (万台)	17
图表 37: 空调产量同比增速 (万台)	17
图表 38: 全国水泥均价持续上涨	18
图表 39: 水泥当月产量 (万吨)	18
图表 40: 全社会发电量 (亿千瓦时)	18
图表 41: 全社会用电量 (亿千瓦时)	18
图表 42: 钢材进出口 (万吨)	19

图表 43: 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速19

表格目录

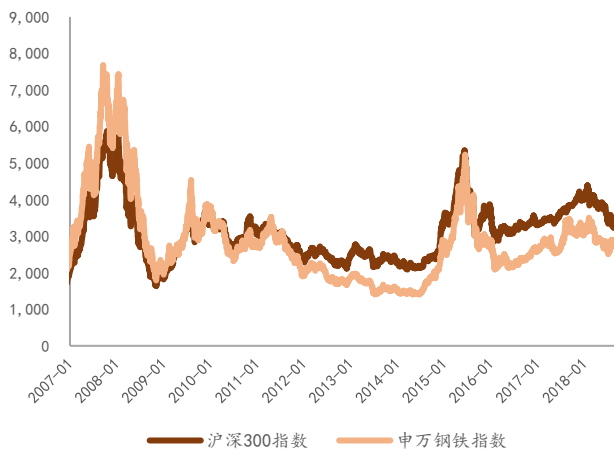
表格 1: 钢材库存 (万吨)12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)15
表格 3: 钢铁行业股票池.....22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

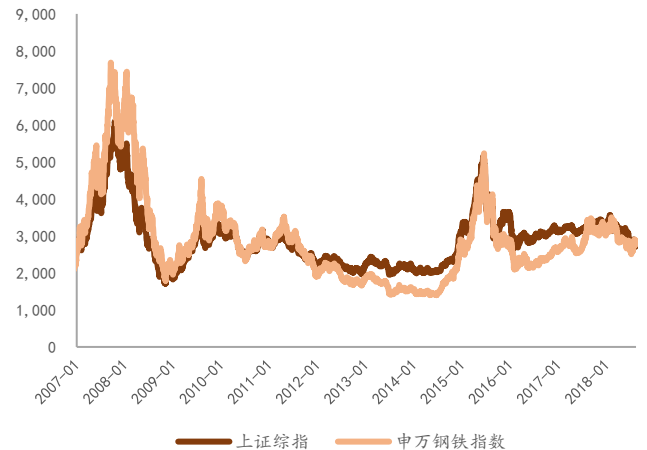
上周钢铁板块周跌幅为 2.15%，沪深 300 指数周涨幅为 0.28%，跑输大盘 2.43 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第一。板块相对估值 0.74，处于波动区间的中端位置。

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



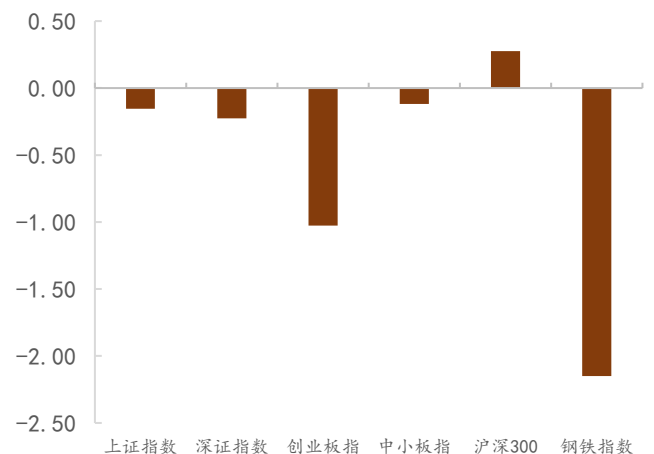
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



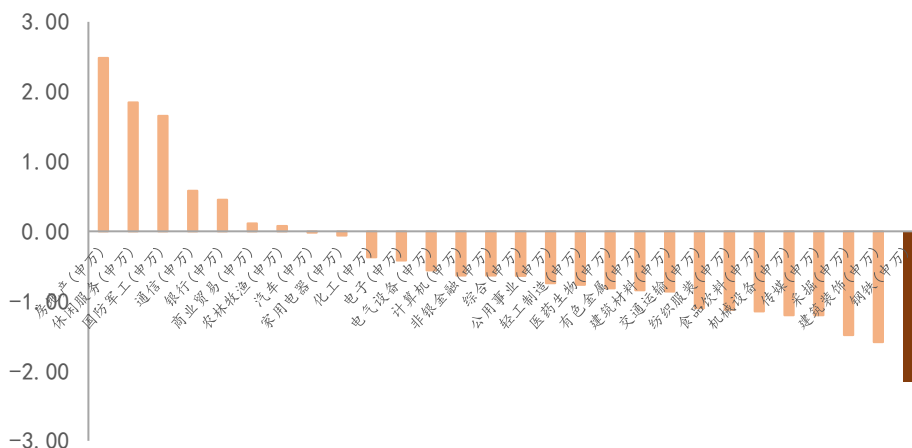
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



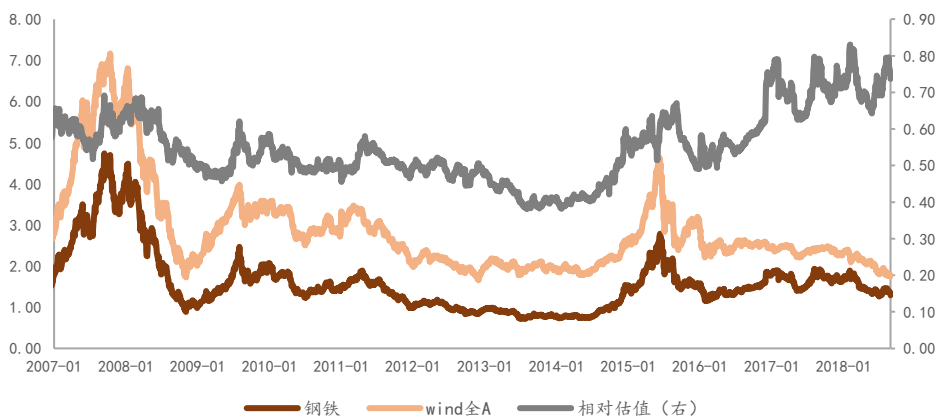
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

图表 6：钢铁板块相对估值

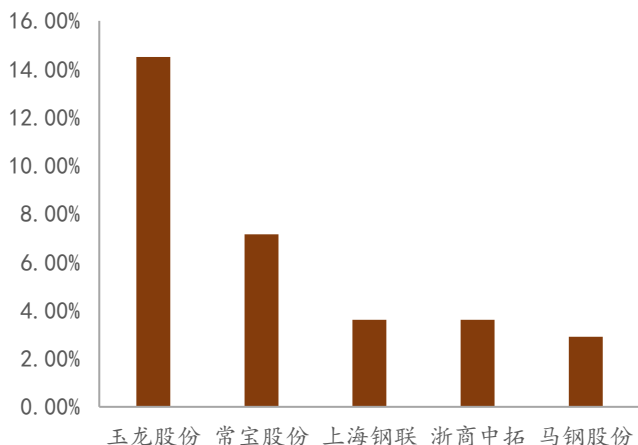


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

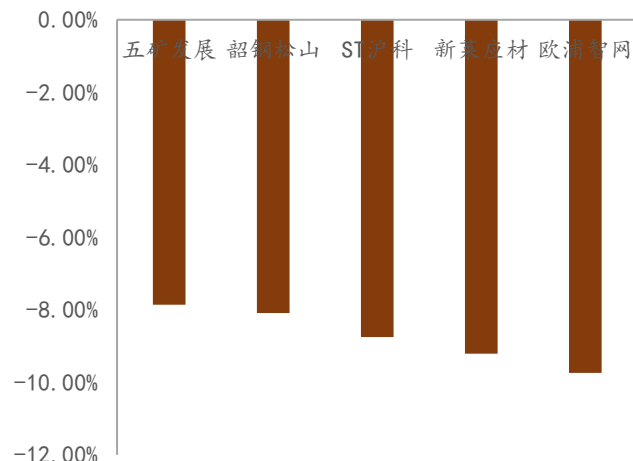
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：玉龙股份(+14.50%)、常宝股份(+7.16%)、上海钢联(+3.61%)、浙商中拓(+3.60%)、马钢股份(+2.90%)，板块跌幅靠前的个股分别为：欧浦智网(-9.74%)、新莱应材(-9.21%)、ST沪科(-8.75%)、韶钢松山(-8.09%)、五矿发展(-7.86%)。

图表 7：一周个股涨幅前 5



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：一周个股跌幅前 5

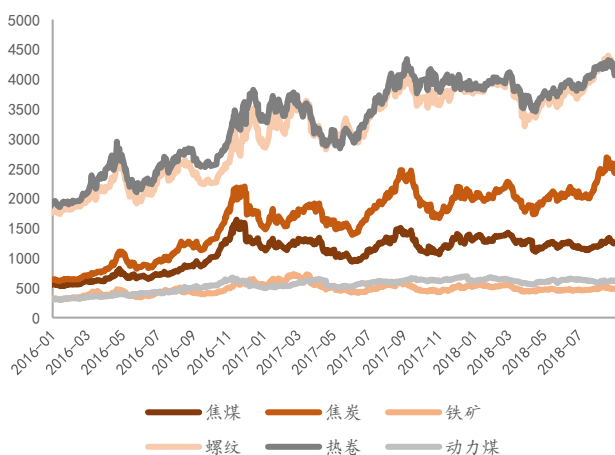


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

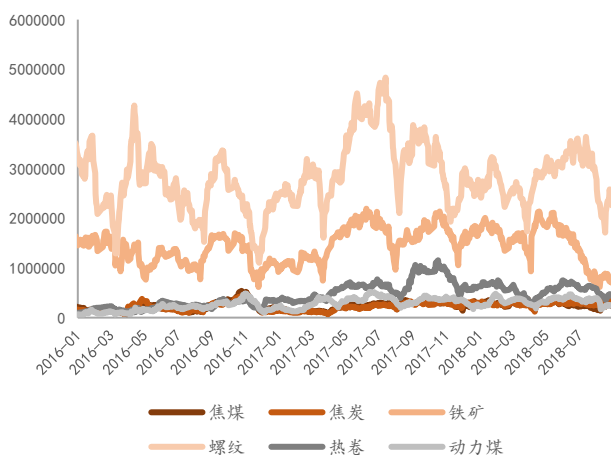
自焦炭高位回落后，上周黑色系整体回调。市场对于停限产刺激已经逐渐冷静，焦点逐渐转移至旺季来临时需求是否达到预期，上周黑色系伴随大幅累库集体高位回调。焦炭和成材回调幅度较大，焦炭、螺纹、热卷主力合约环比下跌 4.64%、5.72%、5.58%，焦煤、铁矿、动力煤主力合约价格周环比分别下降 3.26%、1.12%、1.35%。从持仓量上看，仅焦炭持仓有所增加，环比上周持仓增加 7.86%，焦煤、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约持仓环比上周分别减少 13.93%、2.94%、9.32%、3.08%、0.76%。

图表 9：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 10：黑色系六大品种期货主力合约持仓量



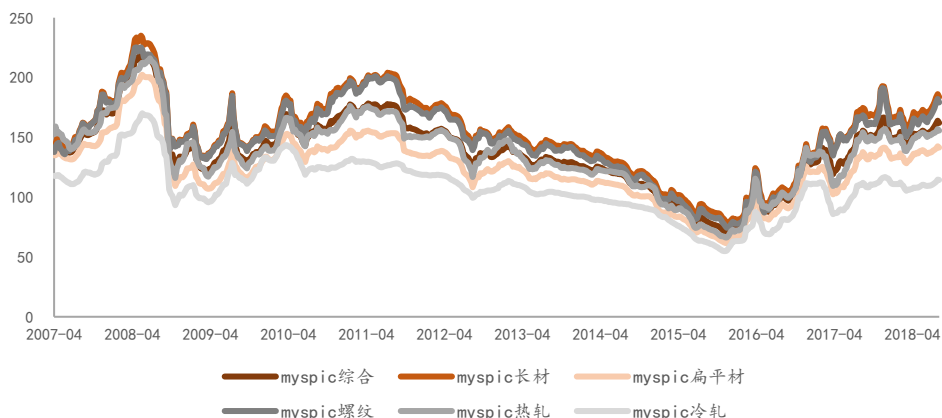
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数在连涨 8 周之后首次下降。Myspic 综合钢价指数较上周下降 1.77；长材价格指数下降 2.55；扁平材价格指数下降 1.04；螺纹价格指数下降 3.01；热卷价格指数下降 1.47；冷卷价格指数下降 0.24。国内长材/板材指数为 1.30 较上周下降 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

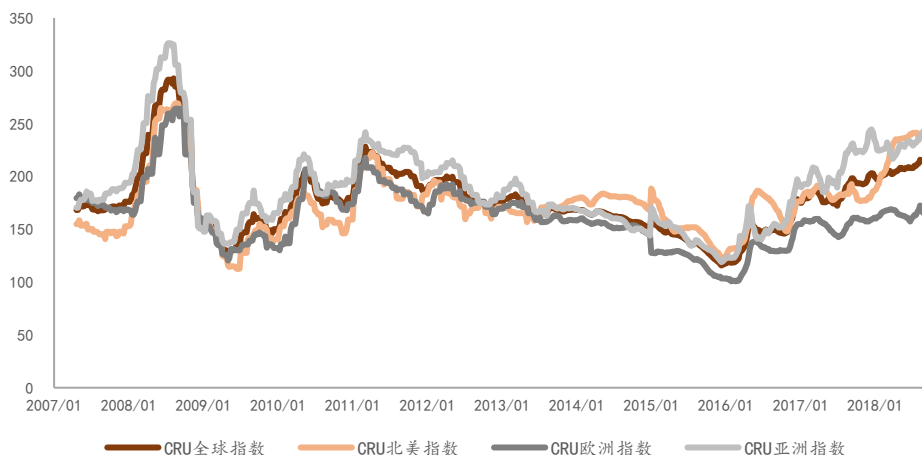


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 8 月 24 日，国际钢价指数与上周持平，欧洲指数下降 3.0 至 165.60，亚洲指数上升 2.50 至 242.30，北美指数持平。

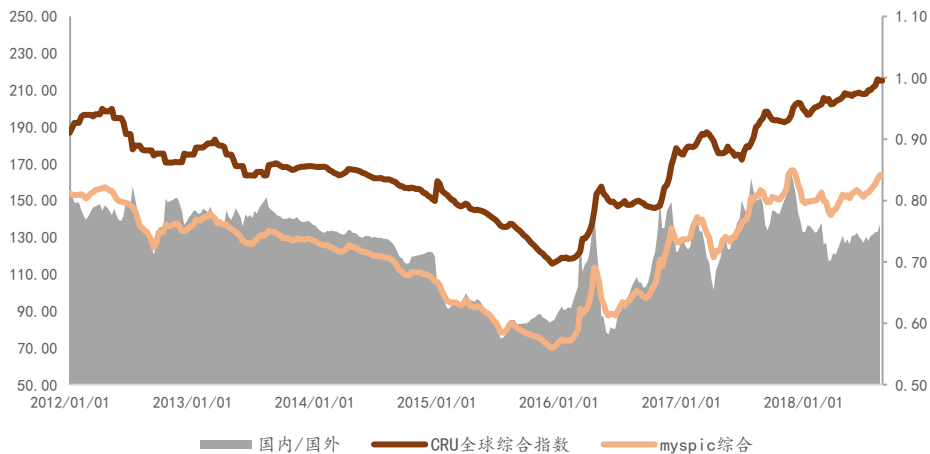
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 8 月 24 日，国内/国际钢价指数比为 0.75 较上周下降 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



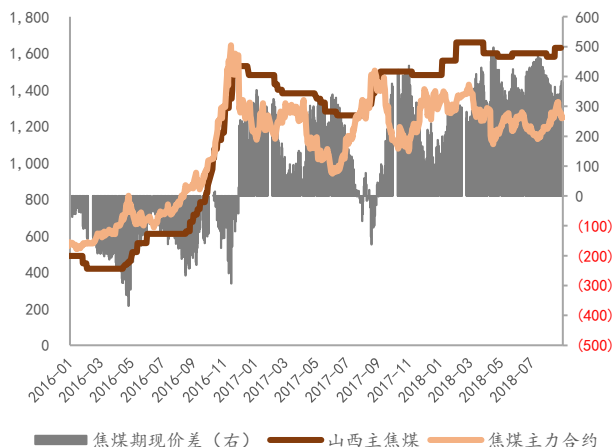
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

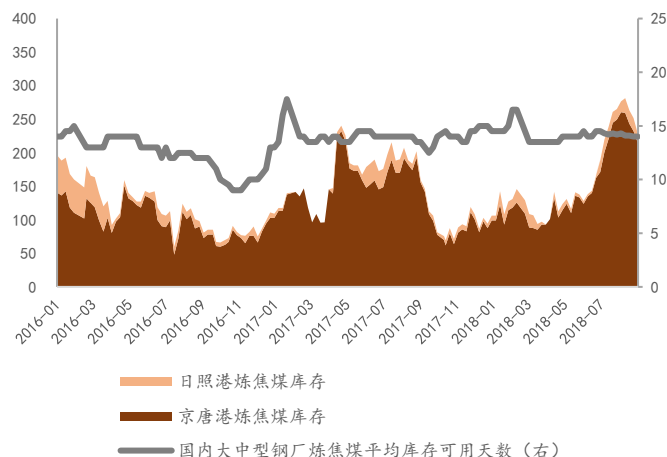
截止 8 月 31 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 215 万吨和 13.5 万吨，分别下降 17 万吨、6.5 万吨，国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 14 天与上周持平。山西主焦煤价格为 1630 元/吨，上海二级冶金焦价格 2530 元/吨较上周上涨 100 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 55 万吨、5 万吨、115 万吨，天津港、连云港库存分别下降 3 万吨、1 万吨，国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 7.7 天与上周持平。

图表 14: 焦煤期现价差



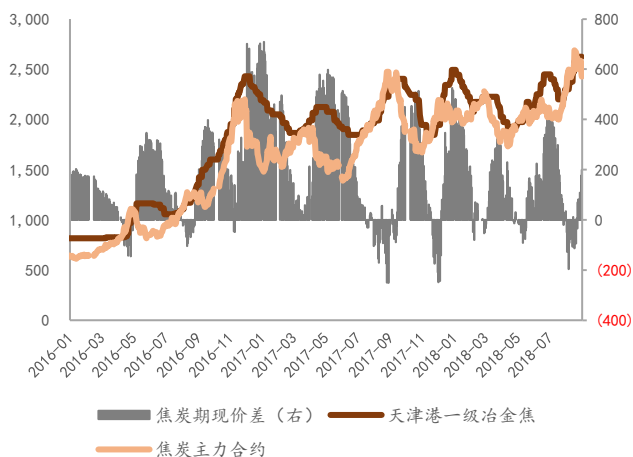
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



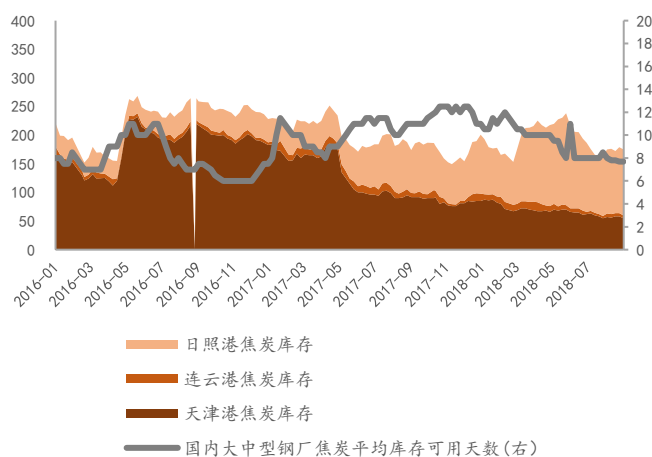
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 焦炭期现价差



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)

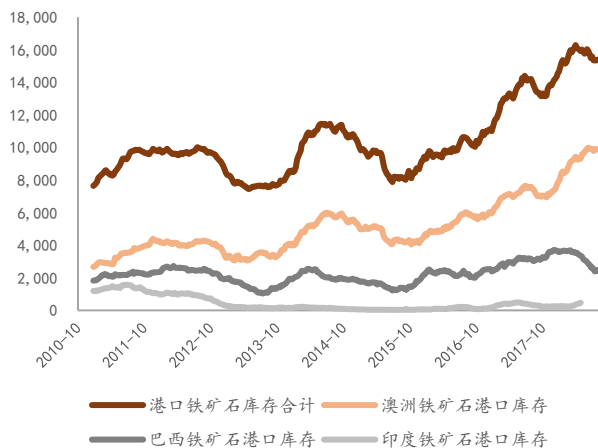


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

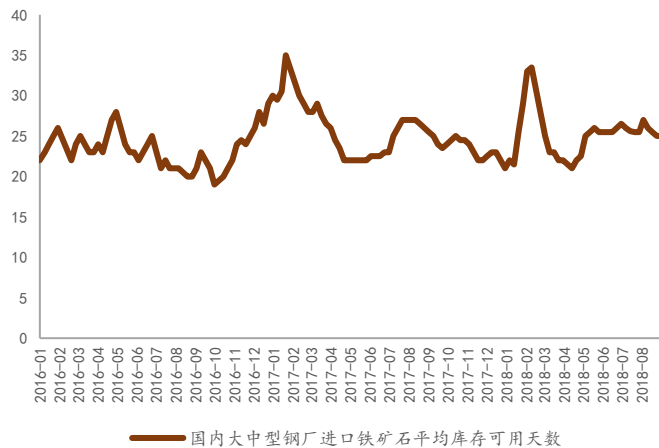
截止 8 月 31 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 760 元/吨较上周上涨 10 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 2 元至 480 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14738 万吨, 较上周减少 229 万吨; 国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 25.5 天与上周持平。

图表 18: 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 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数



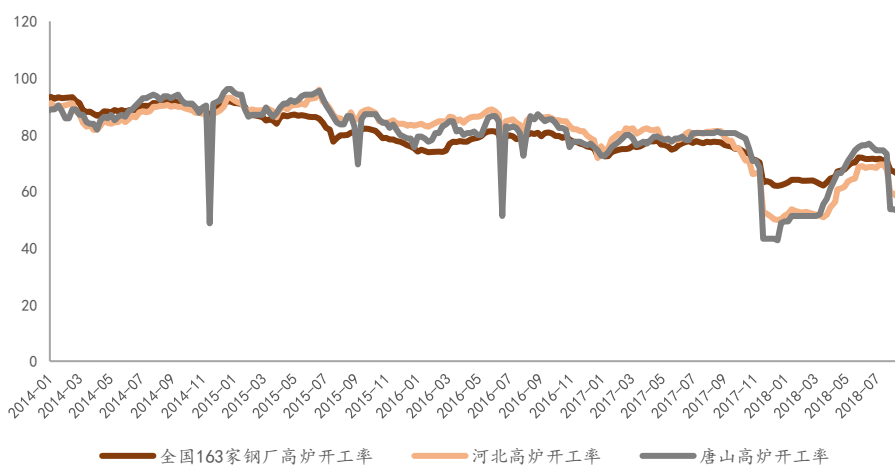
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.71%较上周回升 0.27 个百分点, 唐山钢厂开工率仅为 56.10%较上周上升 5.49%, 唐山开工率明显回升。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 994.64 万吨, 环比上周下降 9.54 万吨, 钢厂库存为 435.91 万吨, 环比增加 24.19 万吨。重点企业库存方面, 截止 8 月 20 日, 国内重点企业库存为 1233.84 万吨, 环比上周增加 39.68 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 当前钢材总库存、螺纹总库存以及冷轧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 20: 高炉开工率



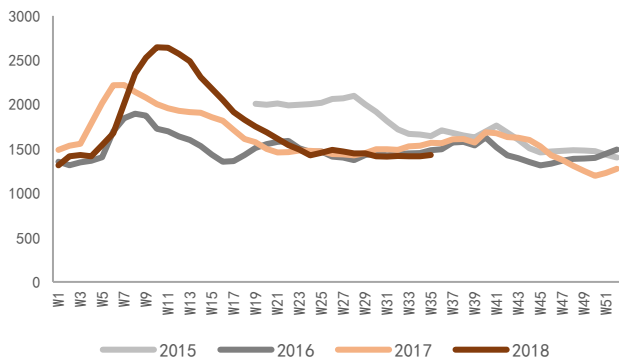
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-08-31	994.64	435.91	1430.55
2018-08-24	1004.18	411.72	1415.90
2018-08-17	1007.11	410.54	1417.65
2018-08-10	1001.20	419.07	1420.27

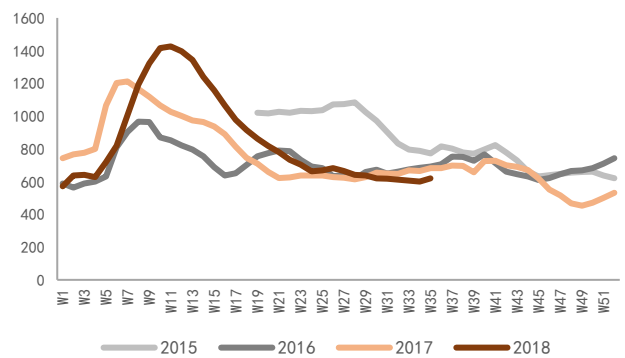
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



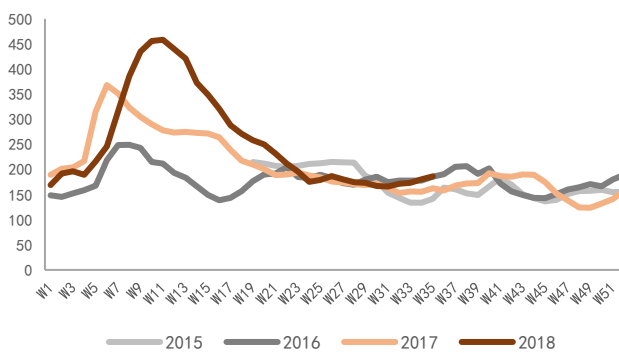
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



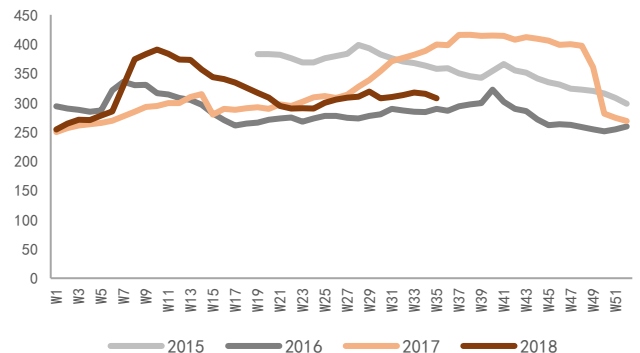
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



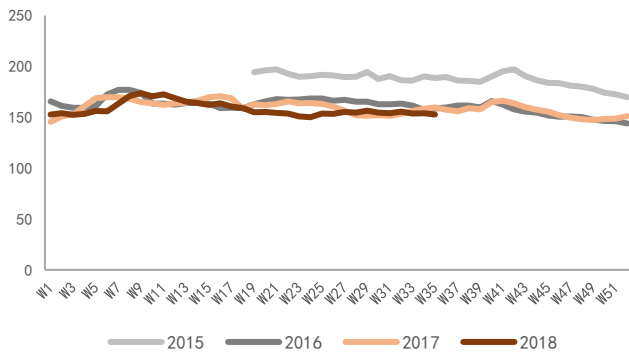
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



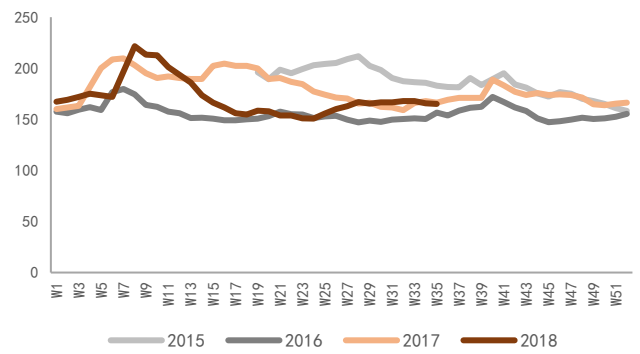
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

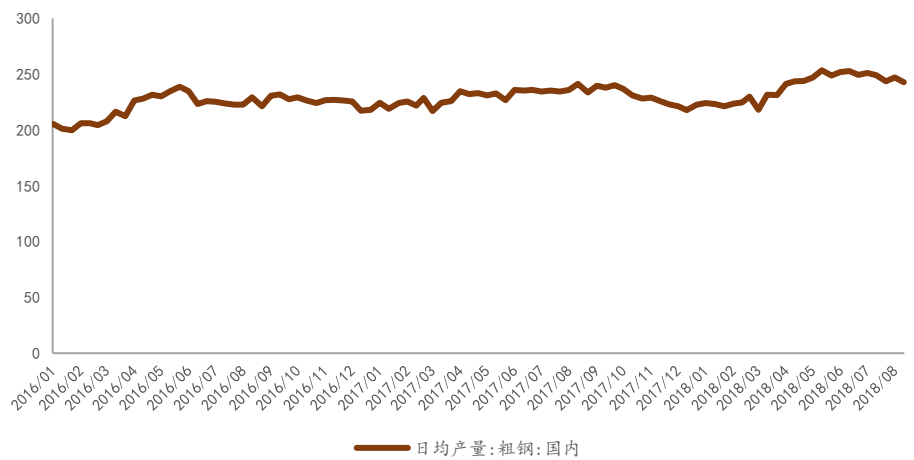
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

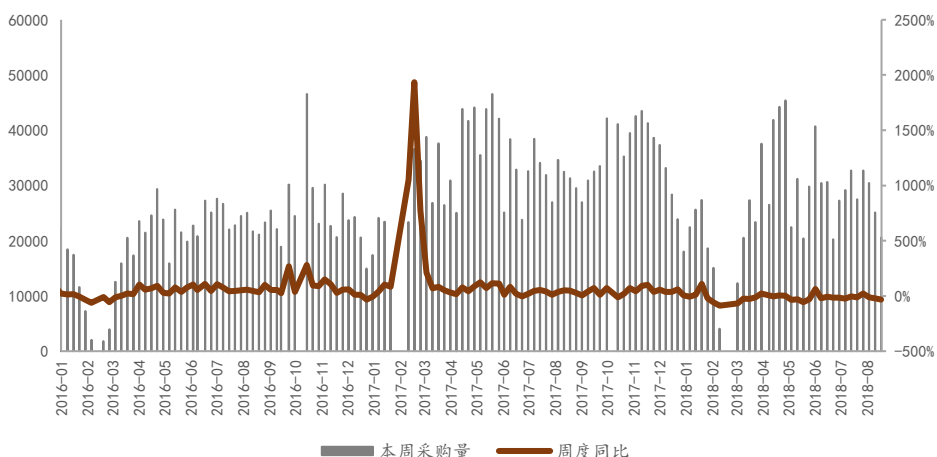
截止 8 月 20 日, 粗钢日均产量为 242.57 万吨, 环比上周日均减少 4.3 万吨。截止 8 月 31 日, 沪市线螺采购量为 18944 吨, 较上周下降 4619 吨, 环比下降 19.60%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

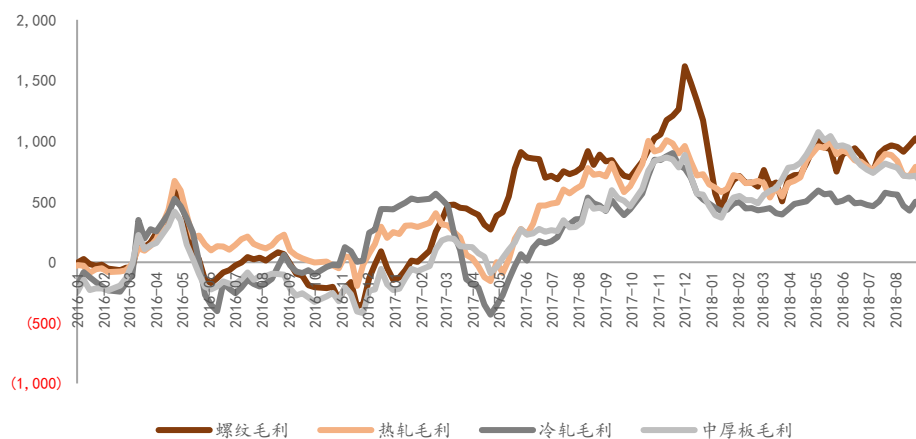
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

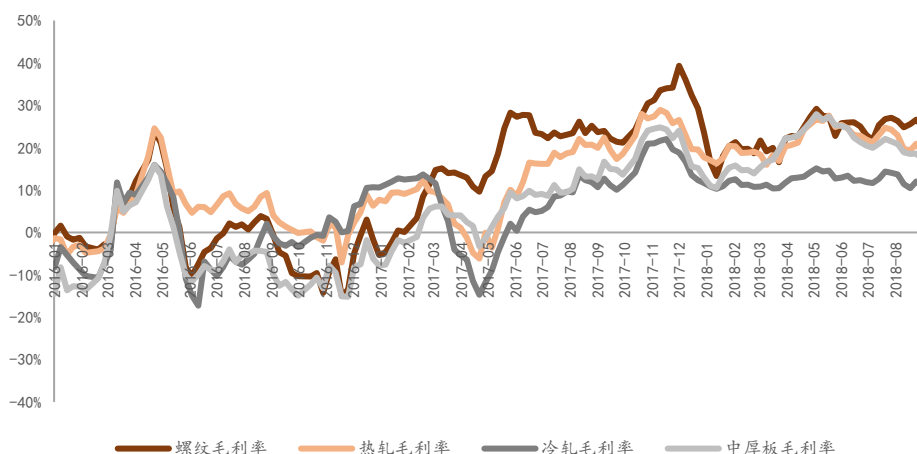
上周钢坯周内下降 30 元每吨。原材料方面, 双焦价格继续上涨, 铁矿石价格窄幅震荡。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 8 月 31 日, 螺纹钢模拟毛利润为 951 元/吨, 较上周下降 71 元, 毛利率为 25.05%; 热卷模拟毛利润为 688 元/吨, 较上周下降 98 元, 毛利率为 18.69%; 冷轧毛利润为 463 元/吨, 较上周下降 37 元, 毛利率为 11.14%; 中厚板模拟毛利润 651 元/吨, 较上周下降 63 元, 毛利率为 17.14%。

图表 29: 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 30：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	951	25.05%	999	26.31%
热轧	688	18.69%	737	20.02%
冷轧	463	11.14%	508	12.22%
中厚板	651	17.14%	699	18.41%

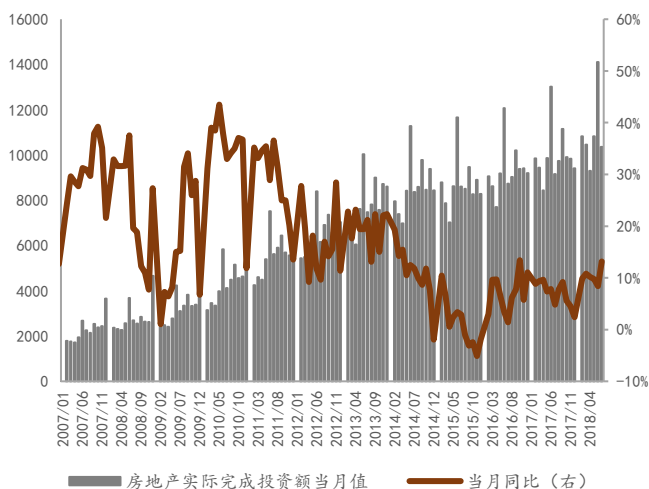
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

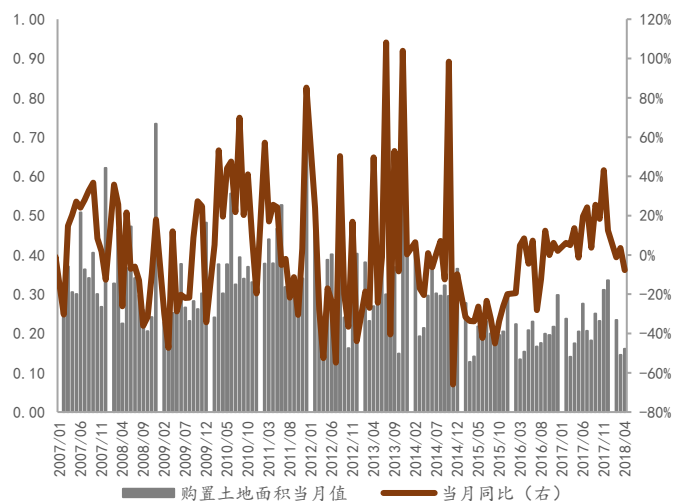
房地产 7 月投资累计同比增速环比增加 0.5 个百分点至 10.2%；新开工面积累计同比增长 14.4%，较上期上升 2.6%；竣工面积累计同比减少 10.5%，较上期增加 0.1%；销售面积累计同比增长 4.2%，较上期上升 0.9%。7 月房地产数据表现超预期，尤其是新开工增速大幅上升表明今年 1-7 月房地产对钢材需求的支撑。

图表 31：房地产投资增速



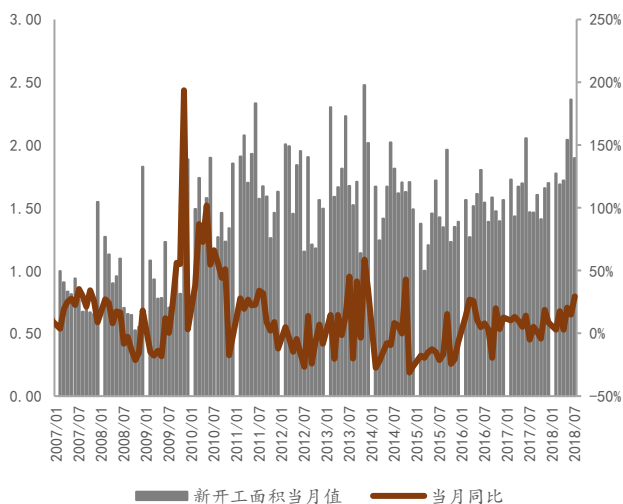
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 32：土地购置面积同比增速



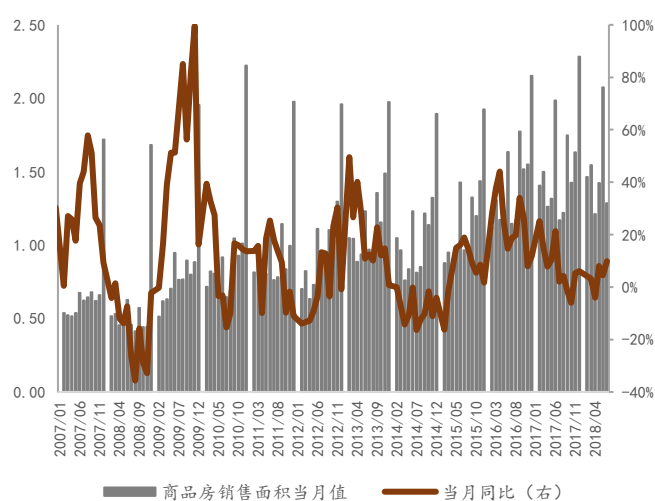
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：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 34：房地产销售面积同比增速

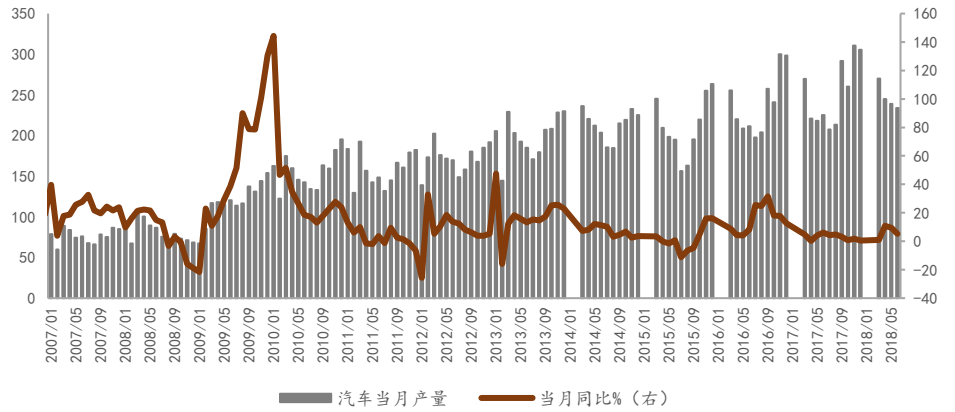


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.2 汽车及家电

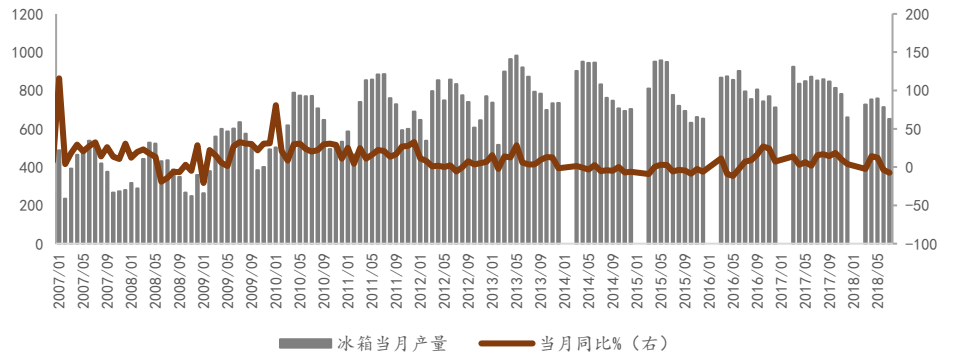
7月汽车产量为206万辆，同比下降0.5%，环比6月减少27.5万辆。7月电冰箱月产量652万台，同比下降7.3%；空调7月产量1719万台，同比增加3.8%，综合来看，7月汽车以及家电数据均出现下滑迹象。

图表 35: 汽车产量同比增速 (万辆)



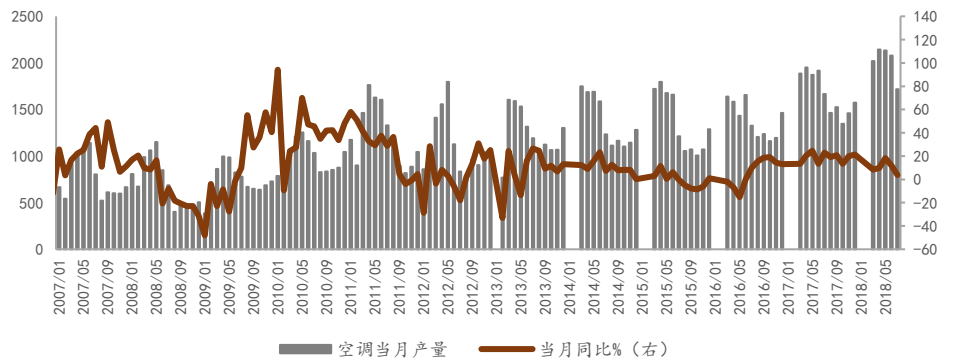
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 36: 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 37: 空调产量同比增速 (万台)

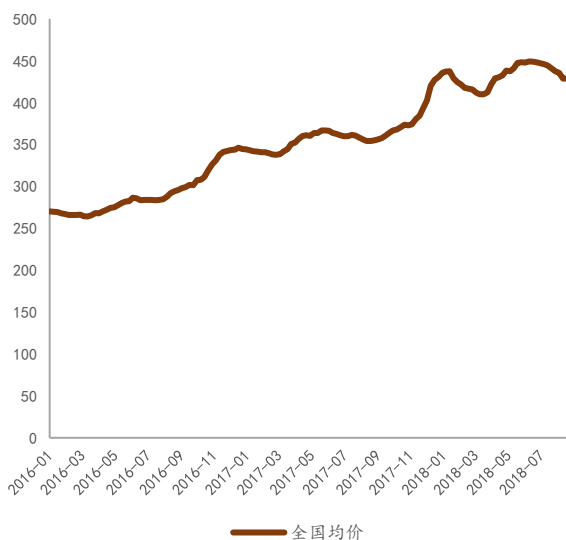


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

4.3 水泥电力

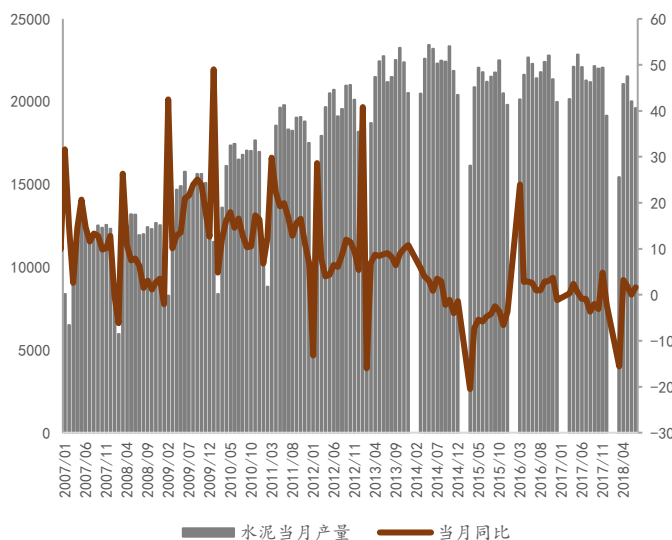
截止8月31日，全国水泥均价为427.64元/吨，环比上升1.07元，为近两月首次价格回升。7月全国水泥产量为19618.1万吨。电力发面，7月全国共计发电6400.2亿千瓦时，同比增长5.7%；用电4993.87亿千瓦时，同比增长7.80%。工业用电4557亿千瓦时，同比增长4.6%。

图表 38：全国水泥均价持续上涨



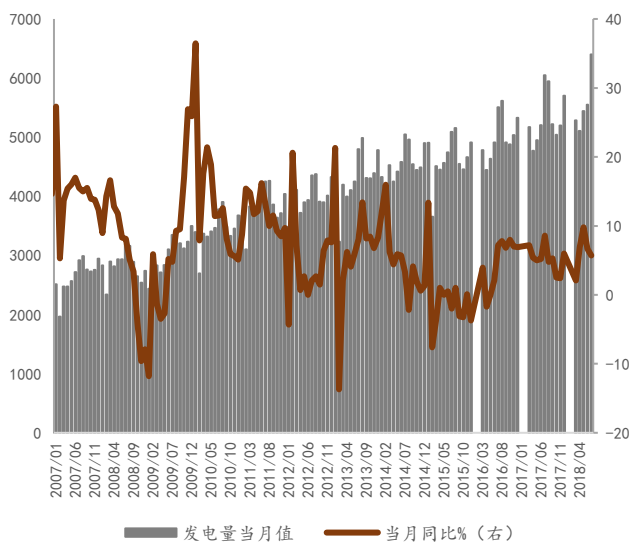
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：水泥当月产量（万吨）



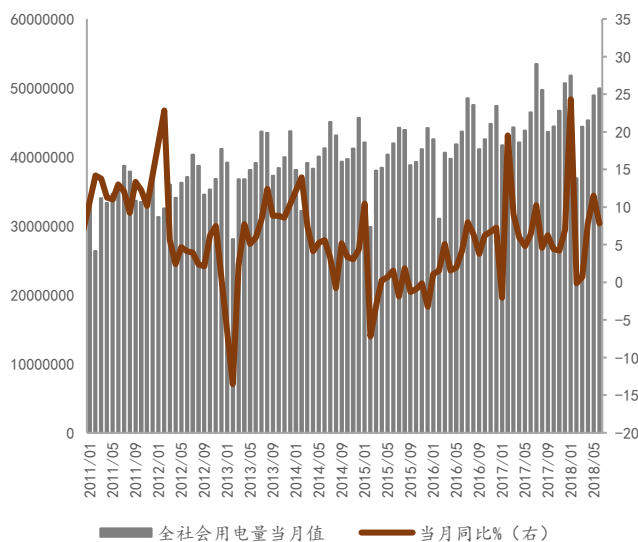
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 41：全社会用电量（亿千瓦时）

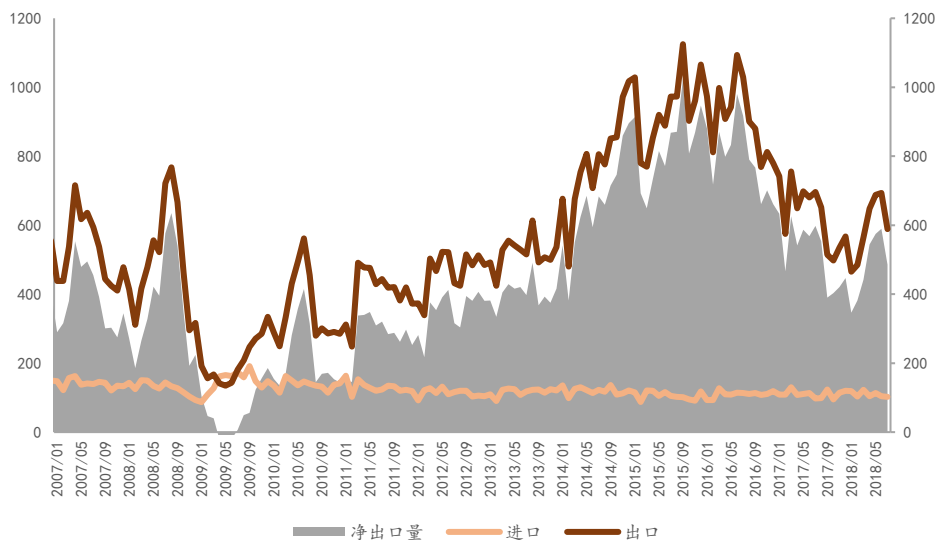


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

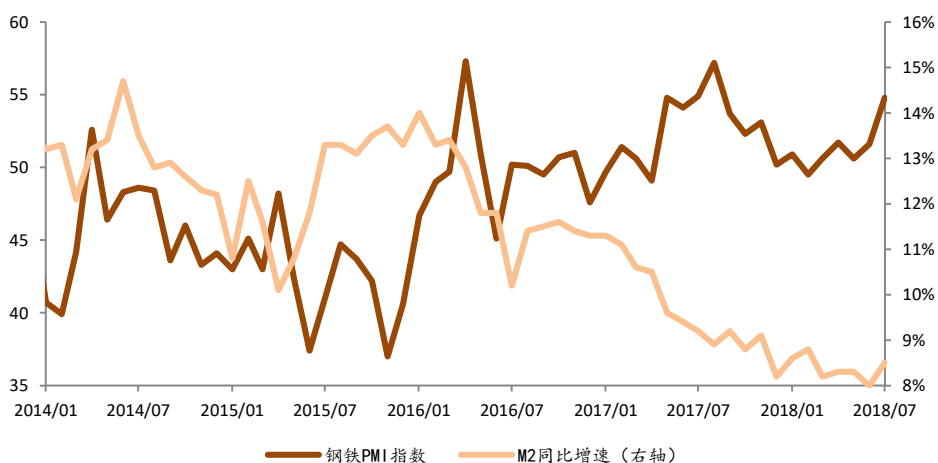
7月我国出口钢材588.6万吨较上月减少105.4万吨，同比下降15.43%；7月我国进口钢材102.7万吨，较上月减少1.3万吨，同比增长4.80%，出口同比再次转负。7月钢铁PMI指数为54.8，环比上升3.2个百分点，7月M2增速回升至8.5%，但M1增速5.1%创下新低。

图表 42：钢材进出口（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：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) 前7月全国规模以上工业企业利润增长 17.1%

1-7 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 39038.1 亿元,同比增长 17.1%。1-7 月份,采矿业实现利润总额 3366.7 亿元,同比增长 53.4%;制造业实现利润总额 33084.4 亿元,增长 14.3%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2587 亿元,增长 17.8%。在 41 个工业大类行业中,32 个行业利润总额同比增加,9 个行业减少。(来源:我的钢铁网)

(2) 环保部启动“千里眼”计划

8 月 26 日,环境部发布通告称,为提高重点区域环境监管效能,第一时间发现问题、解决问题,生态环境部启动“千里眼计划”,对京津冀及周边地区“2+26”城市(以下简称“2+26”城市)全行政区域按照 3 千米×3 千米划分网格,利用卫星遥感技术,筛选出 PM2.5 年均浓度较高的 3600 个网格作为热点网格,进行重点监管。(来源:兰格钢铁网)

(3) 西南不锈钢负债百亿无人接盘最终宣告破产

前期市场下滑对西南地区钢铁行业造成的洗牌仍在持续。在重钢获央企救援走出危机后,无人问津的西南不锈钢走向破产。四川当地法院已经在 8 月 27 日宣告四川西南不锈钢有限责任公司破产,即日起生效。(来源:新京报)

(4) 韩正:坚决打赢蓝天保卫战 用实际成效取信于民

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 29 日主持召开大气污染防治专题会议,贯彻落实党中央、国务院关于打赢蓝天保卫战的决策部署,审议《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》等文件,对京津冀及周边地区、汾渭平原大气污染防治重点工作作出安排。(来源:新华社)

(5) 相关上市公司重要公告

宝钢股份(600019.SH):2018 年上半年,公司实现营业收入 1485.34 亿元,同比增长 2.17%;实现归母净利润 100.09 亿元,同比增长 62.23%;实现扣非后归母净利润 94.44 亿元,同比增长 52.30%。公司 EPS 为 0.45 元。

韶钢松山(000717.SZ):2018 年上半年,公司实现营业收入 121.21 亿元,同比增长 12.12%;实现归母净利润 17.57 亿元,同比增长 162.69%;实现扣非后归母净利润 17.52 亿元,同比增长 163.34%。公司 EPS 为 0.73 元。

本钢板材(000761.SZ):2018 年上半年,公司实现营业收入 234.41 亿元,同比增长 13.04%;实现归母净利润 7.57 亿元,同比增长 44.56%;实现扣非后归母净利润 7.25 亿元,同比增长 42.46%。公司 EPS 为 0.20 元。

鞍钢股份(000898.SZ):2018 年上半年,公司实现营业收入 468.82 亿元,同比增长 20.02%;实现归母净利润 34.99 亿元,同比增长 91.94%;实现扣非后归母

净利润 35.17 亿元，同比增长 91.77%。公司 EPS 为 0.48 元。

包钢股份 (600010.SH): 公司 2018 年上半年实现营业收入达 316.81 亿元，同比增长 49.92%，归母净利润 14.16 亿元，同比增长 141%，公司每股收益 0.03 元，同比增长 141.09%。

贵绳股份 (600992.SH): 公司 2018 年上半年实现营业收入达 9.84 亿元，同比增长 23.27%，归母净利润 0.12 亿元，同比增长 21.71%，公司每股收益 0.05 元，同比增长 21.79%。

河钢股份 (000709.SZ): 2018 年上半年，公司实现营业收入 561.76 亿元，同比增长 3.15%；实现归母净利润 18.22 亿元，同比增长 45.67%；实现扣非后归母净利润 17.90 亿元，同比增长 42.89%。公司 EPS 为 0.17 元。

2018 年 8 月 28 日，公司董事会审议通过议案，同意公司与承德市人民政府出资平台承德市国控集团共同出资设立“河钢承德钒钛新材料有限公司”，公司出资占注册资本的 98%。新公司成立后将整合、控制承德地区钒钛资源，同时适时引入社会资本，进一步整合国内外钒钛资源，打造国际化的钒钛产业基地。

三钢闽光 (002110.SZ): 2018 年上半年，公司实现营业收入 33.85 亿元，同比增长 28.12%；实现归母净利润 1257.26 万元，同比增长 15.82%；实现扣非后归母净利润 580.33 万元，同比增长 5.37%。公司 EPS 为 0.01 元。

鄂尔多斯 (600295.SH): 2018 年上半年，公司实现营业收入 104.49 亿元，同比增长 7.36%；实现归母净利润 2.79 亿元，同比增长 65.22%；实现扣非后归母净利润 2.67 亿元，同比增长 70.68%。公司 EPS 为 0.27 元。

马钢股份 (600808.SH): 2018 年上半年，公司实现营业收入 400.63 亿元，同比增长 13.86%；实现归母净利润 34.29 亿元，同比增长 108.62%；实现扣非后归母净利润 30.57 亿元，同比增长 99.64%。公司 EPS 为 0.45 元。

太钢不锈 (000825.SZ): 公司 2018 年上半年实现营业收入达 367.70 亿元，同比增长 11.30%，归母净利润 28.36 亿元，同比增长 283.23%，公司每股收益 0.50 元，同比增长 283.08%。

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