

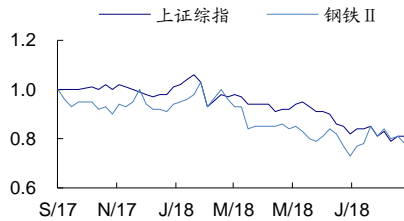
钢铁 II

钢铁行业周报（8月27日-9月2日）

超配

2018年9月3日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《钢铁行业周报（8月20日-8月26日）：钢价高位震荡，库存低位有支持》——2018-08-27  
 《钢铁行业周报（8月13日-8月19日）：环保限产助力，钢价再创新高》——2018-08-20  
 《国信证券-钢铁行业快评：本周唐山新增2台烧结机满足超低排放限值》——2018-08-14  
 《钢铁行业周报（8月6日-8月12日）：库存低位徘徊，钢价景气抬升》——2018-08-13  
 《2018年8月投资策略：环保限产不断，钢价高位震荡》——2018-08-13

联系人：冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

联系人：王海涛

电话：010-88005311

E-MAIL: wanghaitao@guosen.com.cn

证券分析师：王念春

电话：0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

钢材库存上升，价格高位回调

● 铁矿石价格维稳、焦炭价格上涨

截止到8月31日，普氏62%品位铁矿石价格为66.2美元/吨，较上周下跌0.3美元/吨；8月31日，青岛港PB粉价格480.0元/湿吨，较上周上涨2.0元/湿吨。山西临汾产一级冶金焦价格为2490元/吨，较上周上涨120元/吨。

● 全国钢材价格下跌

截止8月31日，上海地区20mm螺纹钢、4.75mm热卷、1.0mm冷轧板、20mm中厚板价格分别为4440元/吨、4310元/吨、4860元/吨、4440元/吨，较上周分别下跌50元/吨、80元/吨、10元/吨、40元/吨。

● 钢材模拟利润下跌

截至8月31日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1361.3元/吨、1124.4元/吨、1144.9元/吨、1138.8元/吨，较上周分别下跌77.8元/吨、102.4元/吨、43.4元/吨、69.2元/吨。

● 铁矿石港口库存下降、钢材社会库存下降

截止到8月31日，港口铁矿石库存为14733.2万吨，比上周下降228.7万吨。钢材社会库存下降8.23万吨，至994.64万吨。Mysteel统计8月31日，35个主要城市，螺纹钢社会库存438.08万吨，较上周上升0.26万吨；厂内库存181.11万吨，较上周上涨17.84万吨。

● 钢铁板块下跌

截至8月31日，中信钢铁板块指数收于1547.61点，下跌2.98%；同期上证综指收于2725.25，下跌0.15%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是马钢股份（2.90）、河钢股份（1.77），跌幅最大的是韶钢松山（-8.09）。

● 新闻点评

**8月中国钢铁行业PMI小幅回落，终值49.0%**。8月以来环保限产政策依然趋紧，各地限产力度加强。限产背景下，8月钢铁整体产量有所跌落。月末，终端需求下跌，库存出现回升。受出口钢价上涨及贸易战影响，8月份钢铁出口量减少。9月，基建或助力下游需求，预计未来钢铁需求有所增加。河北地区，8月份钢铁行业PMI为48.8%，环比上升2.97%。受到唐山地区执行减排攻坚行动钢企停、限产令影响，市场虽呈现淡季不淡的特点，钢材价格高位延续，但是指数依然处于荣枯线下。

**“双百行动”助力，钢铁行业并购有望提速**。根据工信部发布的钢铁行业“十三五”规划提出，到2020年，前10大钢铁企业的市场集中度要达到60%。此次入选“双百行动”的钢企大多为并购意愿较为强烈的公司。“双百行动”的开展将搭配钢铁行业的“十三五”规划以及一系列配套文件，加速推动钢铁行业的并购重组进程。行业集中度的提升有利于提升行业稳定性，利好龙头企业发展。兼并重组后的钢铁企业将享有更大的市场空间，更高的经营效率，更低的生产成本，能够具备更强的市场话语权，抵抗价格波动的能力更高。鉴于优质钢铁企业更具备兼并重组的动力和实力，未来行业的发展趋势或是强者愈强。

## 内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格维稳.....	4
焦炭价格上涨.....	5
全国钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润下跌.....	6
唐山地区高炉开工率上升.....	8
螺纹钢、热卷产量上升.....	8
全国建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存下降、钢材社会库存下降.....	9
钢铁板块下跌.....	10
下周行业观点.....	11
社库降厂库升，钢价高位回调.....	11
钢企中报业绩喜人，行业高盈利已持续四个季度.....	11
主要推荐标的.....	12
新闻点评.....	12
Mysteel: 8月中国钢铁行业 PMI 小幅回落，终值 49.0%.....	12
“双百行动”助力，钢铁行业并购有望提速.....	13
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

## 图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨) .....	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨) .....	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨) .....	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨) .....	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨) .....	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨) .....	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨) .....	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%) .....	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨) .....	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨) .....	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨) .....	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨) .....	7
图 13: 全国高炉开工率 (%) .....	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨) .....	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨) .....	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨) .....	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨) .....	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨) .....	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨) .....	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨) .....	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 8 月 27 日-9 月 2 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名) .....	10
表 3: 2018 年上半年钢铁上市公司盈利情况 .....	12

## 核心数据一览

价格高位，9月唐山限产政策不明朗，周库存上升等因素影响下，本周螺纹钢期现价均出现大幅回调。截至8月31日，唐山方坯价格较上周下降20元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周下降50元/吨，4.75mm热卷价格较上周下降80元/吨。铁矿石价格维稳，8月31日普氏62%铁矿价格较上周下跌0.3美元/吨，青岛港PB粉价格较上周上涨2.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格2490元/吨，较上周上涨120元/吨。钢材产品模拟利润水平下降，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为1361.3元/吨、1124.4元/吨、1144.9元/吨、1138.8元/吨，较上周分别下降77.8元/吨、102.4元/吨、43.4元/吨、69.2元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降228.7万吨，为14733.2万吨；钢材社会库存下降，本周下降8.2万吨，至994.6万吨。全国高炉开工率66.7%，较上周上升0.3个百分点。

表 1: 8月27日-9月2日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.8	-0.0	-0.0
钢材现货价格				
方坯(唐山 Q235)	元/吨	4,030.0	-20.0	180.0
螺纹钢(HRB400 上海)	元/吨	4,440.0	-50.0	220.0
热卷(4.75mm 上海)	元/吨	4,310.0	-80.0	50.0
冷轧板(1.0mm 上海)	元/吨	4,860.0	-10.0	110.0
中厚板(20mm 上海)	元/吨	4,440.0	-40.0	70.0
Mysteel 钢材价格指数		162.1	-1.8	4.6
Mysteel 长材价格指数		183.7	-2.5	6.8
Mysteel 板材价格指数		141.4	-1.0	2.5
原料价格				
普氏 62%铁矿价格	美元/吨	66.2	-0.3	-1.3
迁安 66%精粉价格	元/吨	770.0	10.0	85.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	480.0	2.0	13.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	726.0	-8.0	8.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	2,490.0	120.0	440.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,400.0	-80.0	-10.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	83.4	-0.6	-0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,361.3	-77.8	197.3
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,124.4	-102.4	44.4
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,144.9	-43.4	98.5
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	1,138.8	-69.2	61.3
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	14,733.2	-228.7	-677.2
钢材社会库存	万吨	994.6	-8.2	-5.6
开工率				
全国高炉开工率	%	66.7	0.3	-0.3
唐山地区高炉开工率	%	56.1	5.5	2.4

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 原料价格走势

### 铁矿石价格维稳

截止8月31日，普氏62%品位铁矿石价格为66.2美元/吨，较上周下降0.3美元/吨，环比上月下降1.3美元/吨。8月31日，青岛港PB粉价格480.0元/湿吨，较上周上涨2.0元/湿吨，环比上月上涨13.0元/湿吨。目前大中型钢铁企

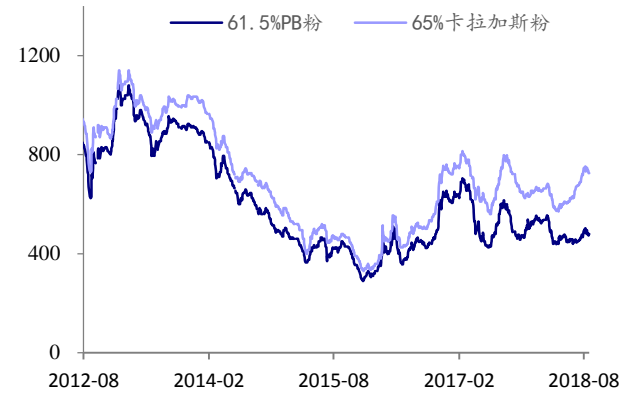
业厂内进口铁矿库存可用天数为 25.0 天，较上周保持不变。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

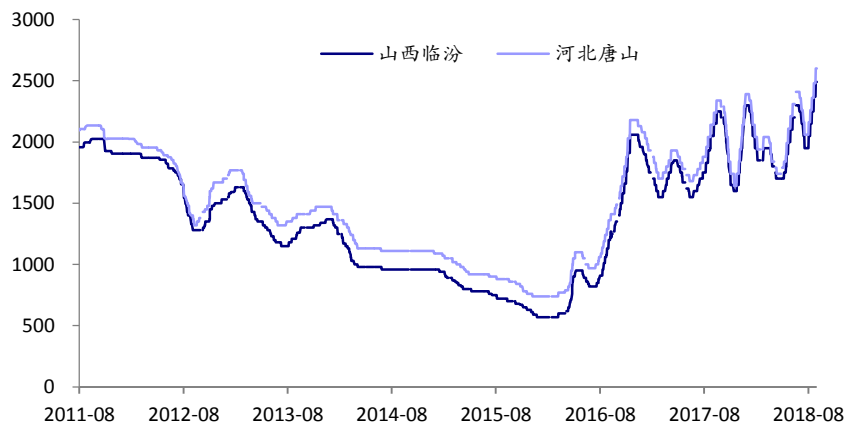


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 焦炭价格上涨

截止 8 月 31 日，山西临汾产一级冶金焦价格为 2490 元/吨，较上周上涨 120 元/吨，较上个月上涨 440 元/吨。河北地区二级冶金焦价格 2600 元/吨，较上周上涨 120 元/吨，较上个月上涨 440 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

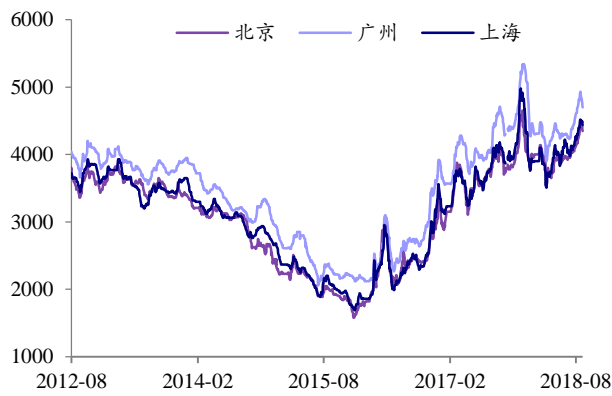


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 全国钢材价格下跌

截止 8 月 31 日，上海地区 20mm 螺纹钢价格 4440 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；上海地区 4.75mm 热卷价格为 4310 元/吨，较上周下跌 80 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

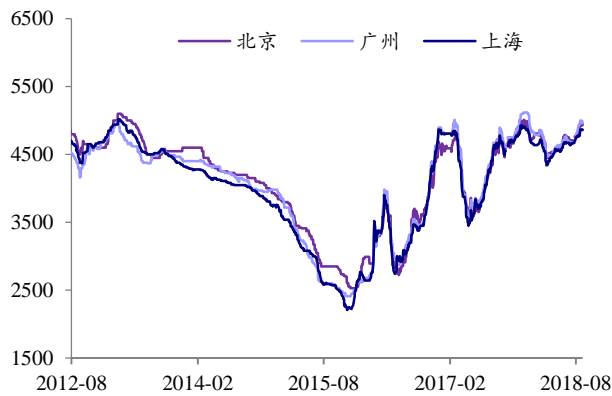
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

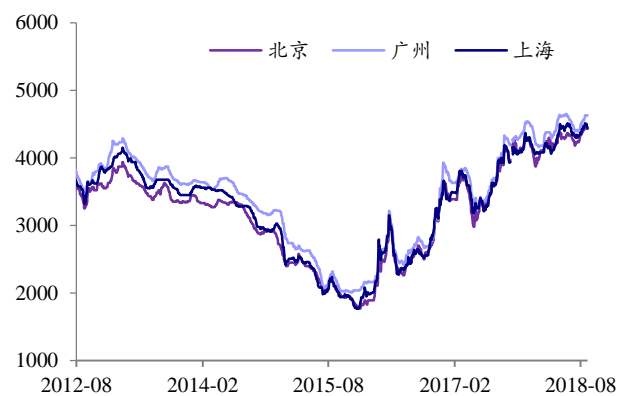
同期, 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4860 元/吨, 较上周下跌 10 元/吨; 上海地区 20mm 中厚板价格为 4440 元/吨, 较上周下跌 40 元/吨。

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

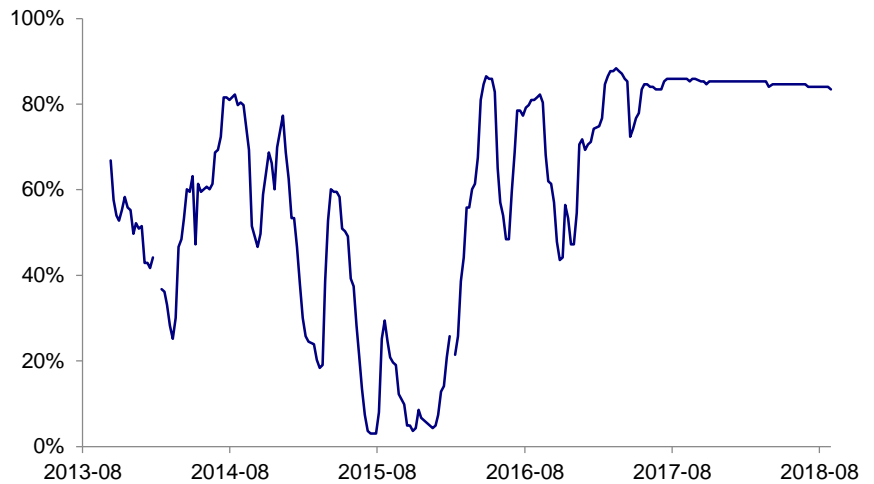


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 钢材模拟利润下跌

截止到 8 月 31 日, 钢铁企业盈利面为 83.4%, 与上周下跌 0.6 个百分点, 较上月下跌 0.6 个百分点。

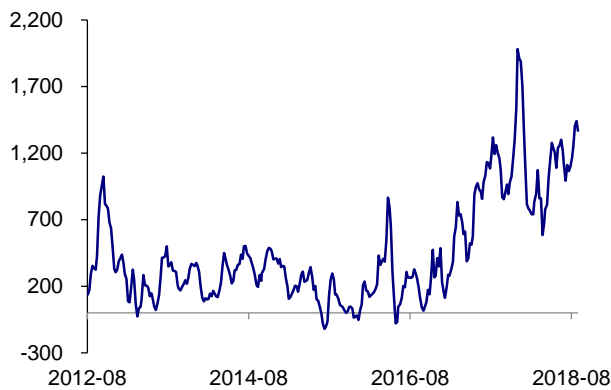
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

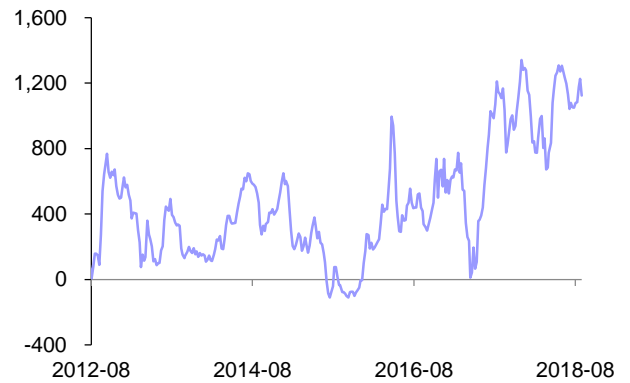
通过原料滞后一个月模拟钢材毛利润发现, 8月31日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 1361.3 元/吨、1124.4 元/吨、1144.9 元/吨、1138.8 元/吨, 较上周分别下降 77.8 元/吨、102.4 元/吨、43.4 元/吨、69.2 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



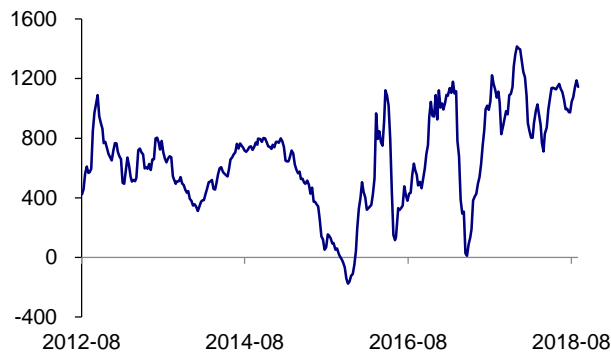
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



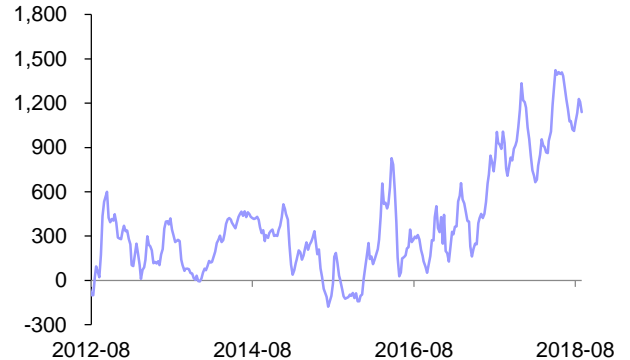
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

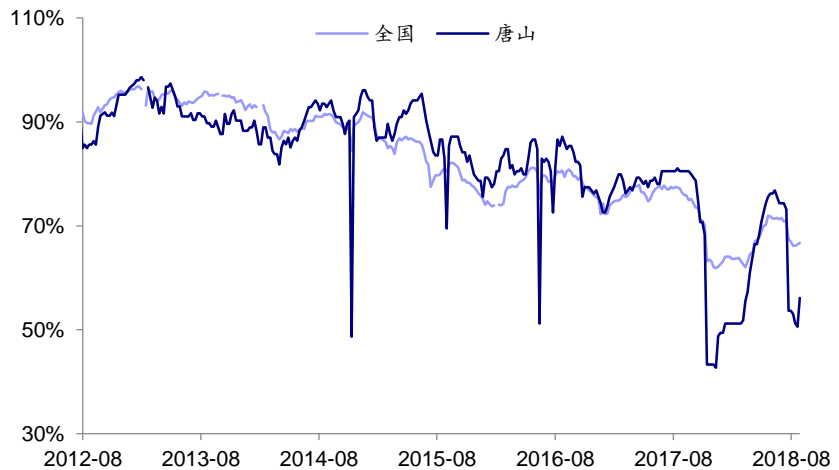


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

## 唐山地区高炉开工率上升

截止到 8 月 31 日，全国高炉开工率 66.7%，较上周上升 0.3 个百分点。唐山地区高炉开工率 56.1%，较上周上涨 5.5 个百分点。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

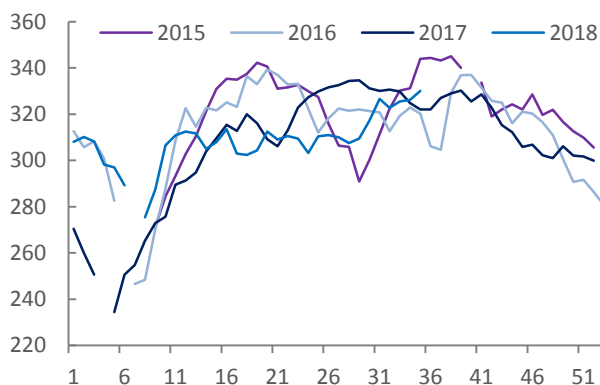


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 螺纹钢、热卷产量上升

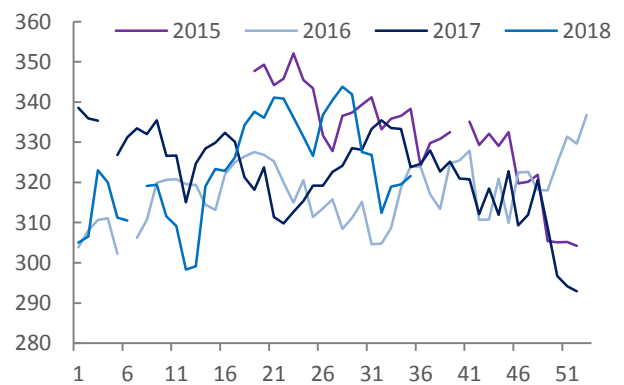
8 月 31 日，Mysteel 统计螺纹钢周产量 330.03 万吨，比上周上涨 3.84 万吨。热卷周产量 321.55 万吨，比上周上涨 2.01 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)



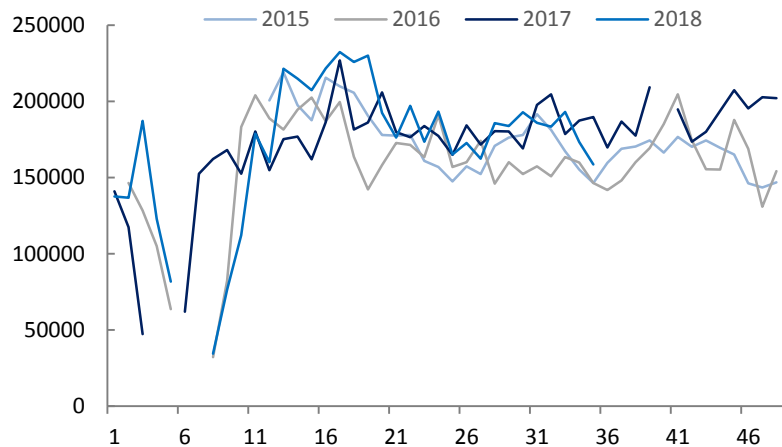
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 全国建材成交量下降

本周随着钢材价格回落，建材成交量下降，据 Mysteel，本周全国 237 家流通商建材成交量（5 日均值）为 15.86 万吨，较上周下降 1.46 万吨。2015-2017 年同期建材成交量分别为 14.64、14.65、18.98 万吨，成交低于去年同期水平。



图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (吨)

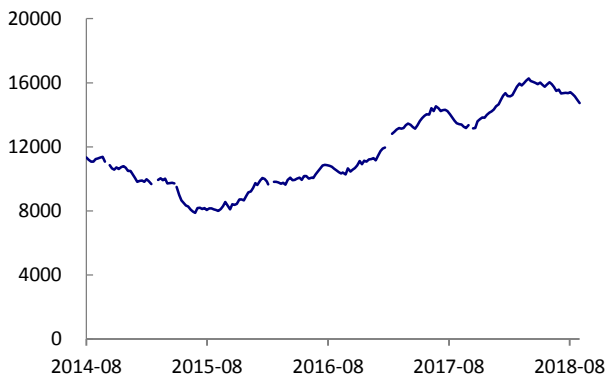


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

### 铁矿石港口库存下降、钢材社会库存下降

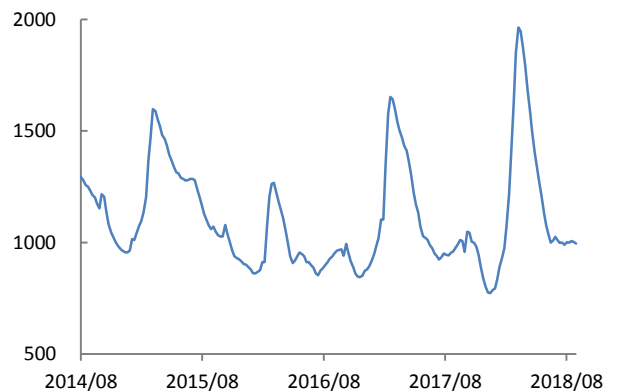
截止到 8 月 31 日, 港口铁矿石库存为 14733.2 万吨, 比上周下降 228.7 万吨, 环比上月下降 677.2 万吨。钢材社会库存为 994.6 万吨, 比上周下降 8.2 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

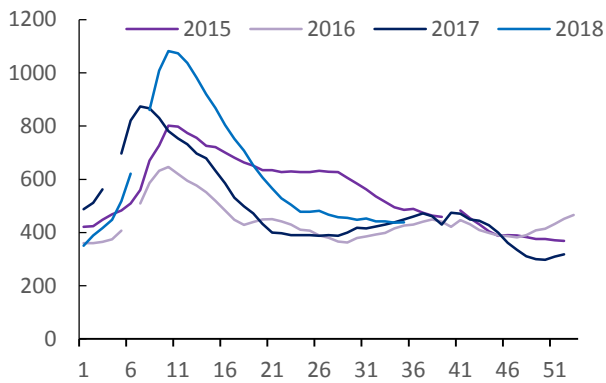
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

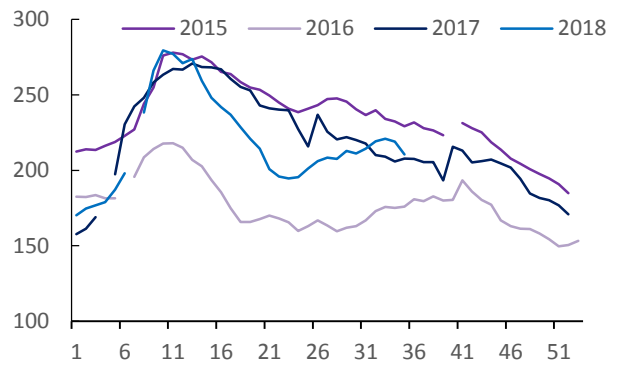
Mysteel 统计 8 月 31 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 438.08 万吨, 较上周上涨 0.7 万吨; 厂内库存 181.11 万吨, 较上周上涨 17.84 万吨。26 个主要城市热卷社会库存 210.52 万吨, 较上周下降 8.54 万吨; 厂内库存 96.86 万吨, 较上周上涨 1.12 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)

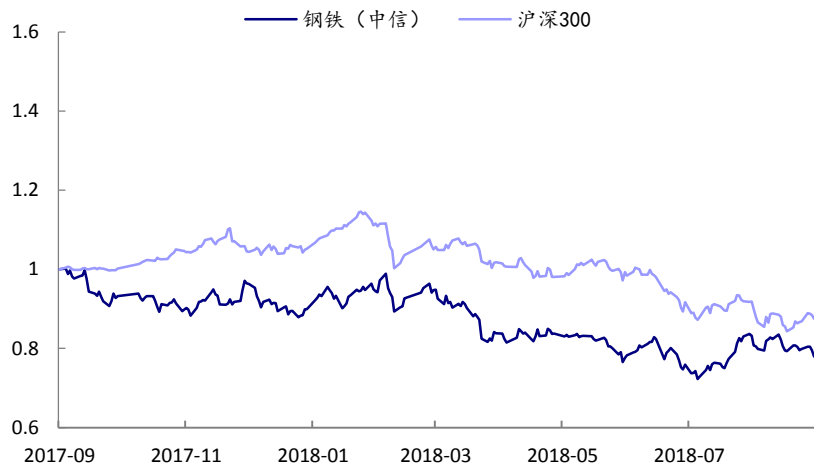


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 钢铁板块下跌

截至 8 月 31 日, 中信钢铁板块指数收于 1547.61 点, 下跌 2.98%; 同期上证综指收于 2725.25, 下跌 0.15%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是马钢股份 (2.90)、河钢股份 (1.77), 跌幅最大的是韶钢松山 (-8.09)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按月涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
002478.SZ	常宝股份	5.2400	4.8600	7.1575	4.7100	10.5485
000708.SZ	大冶特钢	9.7500	9.6500	0.7231	9.2700	5.7484
000778.SZ	新兴铸管	4.9100	4.8500	1.6563	4.6800	5.3648
600608.SH	ST 沪科	5.4200	5.9500	-8.7542	5.2500	3.2381
002443.SZ	金洲管道	6.9700	6.8300	2.3495	6.9200	1.1611
002318.SZ	久立特材	6.2600	6.2300	0.6431	6.2100	1.1309
600399.SH	*ST 抚钢	5.5000	5.5000	0.0000	5.5000	0.0000
002075.SZ	沙钢股份	16.1200	16.1200	0.0000	16.1200	0.0000
000825.SZ	太钢不锈	5.7600	5.7600	0.0000	5.7600	0.0000
600126.SH	杭钢股份	4.7600	4.8300	-1.4493	4.8900	-1.8557

000709.SZ	河钢股份	2.8700	2.8100	1.7730	2.9500	-2.0478
200761.SZ	本钢板 B	2.7600	2.7700	-0.7194	2.8600	-3.4965
000959.SZ	首钢股份	4.2300	4.2000	0.7143	4.4200	-3.6446
600808.SH	马钢股份	3.9000	3.7900	2.9024	4.2900	-3.9319
600307.SH	酒钢宏兴	2.1300	2.1900	-2.2936	2.2400	-4.0541
000717.SZ	韶钢松山	7.2700	7.8700	-8.0910	7.9000	-5.9508
601005.SH	重庆钢铁	2.0500	2.0800	-1.4423	2.2000	-5.9633
000761.SZ	本钢板材	4.0600	4.1200	-1.2165	4.3500	-6.2356
603878.SH	武进不锈	13.1800	13.1900	-0.0758	14.0700	-6.3255
600117.SH	西宁特钢	4.6600	4.8400	-4.1152	4.8600	-7.1713
000932.SZ	华菱钢铁	9.3400	10.0400	-7.4331	10.3500	-7.2493
000898.SZ	鞍钢股份	6.1300	6.0200	1.6584	6.7200	-8.0960
600231.SH	凌钢股份	3.5000	3.6700	-4.6322	3.8800	-8.8542
600019.SH	宝钢股份	7.8800	8.1100	-2.3544	8.8800	-9.3211
600010.SH	包钢股份	1.5100	1.5600	-3.2051	1.6700	-9.5808
600581.SH	八一钢铁	4.8400	5.0700	-5.2838	5.4800	-9.7015
002110.SZ	三钢闽光	18.9000	20.0000	-5.7357	21.5100	-10.3841
600507.SH	方大特钢	11.1100	11.2500	-0.8036	12.6100	-10.4754
600022.SH	山东钢铁	1.7800	1.8300	-3.2609	2.0200	-11.8812
002756.SZ	永兴特钢	14.9000	15.3900	-2.6144	17.1100	-12.6100
600569.SH	安阳钢铁	4.1000	4.3800	-6.3927	4.8700	-14.0461
600282.SH	南钢股份	4.3600	4.6300	-5.8315	5.2200	-14.8438
600782.SH	新钢股份	6.4100	6.8300	-5.7353	7.6800	-14.9867
601003.SH	柳钢股份	8.3800	8.8100	-4.4470	10.5000	-17.8431

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 下周行业观点

### 社库降厂库升，钢价高位回调

本周, 9月唐山地区限产情况尚未明朗, 但高炉开工率已率先上升 5.5 个百分点, 临汾区域钢厂已收到停产通知, 9月将陆续停产。需求端, 南方大雨, 影响建材消费。库存方面, 五大钢材社会库存 994.64 万吨, 较上周下降 8.23 万吨。厂内库存 435.91 万吨, 较上周上涨 24.19 万吨。多方因素作用下, 钢材价格高位回调, 螺纹钢主力合约回落超过 200 点, 上海螺纹钢现货价格也下降 50 元/吨。市场成交乏力, 周度全国建材成交量为 15.86 万吨, 较上周降幅较大, 造成厂内库存上涨较大, 螺纹钢厂内库存较上周上涨 17.84 万吨。随着环保限产对市场的刺激作用减弱, 钢价或重归理性, 供需平衡趋势延续下, 钢价或震荡前行。

### 钢企中报业绩喜人，行业高盈利已持续四个季度

2018 年上半年, 钢铁行业景气持续, 产业链利润分配倾向于钢厂端, 钢铁企业营业收入上涨, 归母净利润同比大幅增长。26 家钢铁上市公司合计实现营业收入 7093.51 亿元, 同比增长 8.7%, 实现归母净利润 496.25 亿元, 同比增长 128.1%。除八一钢铁外, 公司归母净利润均同比上升, 其中宝钢股份归母净利润达 100.09 亿元, 行业领先持续, 安阳钢铁利润同比增长 35.62 倍, 增幅最大。

二季度, 下游陆续开工, 钢材库存快速去化, 并在环保限产政策, 行业供给受限影响下, 库存持续保持低位。钢价走高, 而原料价格相对较弱, 钢企利润大幅抬升, 多家上市公司创上市以来最高单季利润。

行业资产负债率持续改善, 26 家钢铁上市公司中, 已有 7 家资产负债率低于 50%, 15 家低于 60%。高盈利持续下, 资产负债表快速修复。

**表 3：2018 年上半年钢铁上市公司盈利情况**

股票简称	营业收入, 亿元	营业收入同 比	归母净利润, 亿 元	归母净利润 同比	资产负 债 率, %	PE (TTM)	PB (LF)	半年利润年化 对应 PE
华菱钢铁	435.67	24.2%	34.39	259.6%	74.72	4.27	2.04	4.10
南钢股份	216.22	27.5%	22.88	89.4%	56.14	4.50	1.41	4.21
马钢股份	400.63	13.9%	34.29	108.6%	59.83	5.08	1.15	4.38
新钢股份	251.95	11.4%	21.59	277.5%	52.75	4.35	1.34	4.73
三钢闽光	175.95	28.6%	32.33	110.5%	35.71	5.03	2.05	4.78
安阳钢铁	157.68	36.8%	10.17	3562.2%	77.04	3.79	1.31	4.83
韶钢松山	121.21	12.2%	17.57	162.7%	68.25	4.85	3.76	5.01
柳钢股份	225.83	18.3%	20.41	415.8%	67.44	5.00	2.70	5.26
太钢不锈	367.70	11.3%	28.36	283.2%	59.90	4.88	1.16	5.79
山东钢铁	248.78	5.9%	16.78	181.7%	56.30	6.48	0.99	5.81
方大特钢	82.38	31.4%	13.06	85.3%	59.88	5.13	3.85	6.17
鞍钢股份	468.82	20.0%	34.99	91.9%	43.81	6.09	0.86	6.34
凌钢股份	100.85	20.6%	7.49	84.8%	53.60	6.26	1.39	6.48
杭钢股份	131.76	3.1%	11.55	224.9%	30.07	6.19	0.91	6.96
首钢股份	315.37	11.6%	14.24	50.1%	72.98	8.33	0.84	7.85
河钢股份	561.76	3.2%	18.22	45.7%	73.80	12.76	0.61	8.36
大冶特钢	61.54	27.2%	2.56	35.0%	43.77	9.50	1.06	8.57
新兴铸管	201.28	-20.2%	11.34	126.4%	57.46	11.35	0.99	8.64
宝钢股份	1,487.22	-12.6%	100.09	62.2%	49.89	7.63	1.06	8.77
本钢板材	234.41	13.0%	7.57	44.6%	69.71	8.58	0.83	10.39
酒钢宏兴	230.42	19.2%	5.85	66.7%	73.72	20.36	1.30	11.41
重庆钢铁	110.93	145.3%	7.62	-176.3%	28.29	8.79	1.04	12.00
八一钢铁	82.14	15.9%	2.16	-46.3%	81.50	7.55	2.09	17.21
包钢股份	316.81	49.9%	14.16	141.0%	65.41	23.82	1.36	24.30
沙钢股份	72.35	18.4%	6.47	242.3%	35.76	30.59	8.87	27.49
西宁特钢	33.85	28.1%	0.13	15.8%	84.74	79.15	1.55	193.68

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

### 主要推荐标的

供给端, 环保阶段性、临时性限产, 抑制钢材产量释放。下半年, 基建投资或成为钢材需求的有力支撑。钢材库存低位延续, 对钢价形成支撑, 钢企持续高盈利。钢铁板块具备高业绩、高分红、低估值的特征, 板块相对收益明显。重点推荐行业龙头宝钢股份, 和南方环保压力小的钢企, 三钢闽光、柳钢股份、华菱钢铁、南钢股份、新钢股份、马钢股份等, 以及特钢标的大冶特钢。

### 新闻点评

#### Mysteel: 8 月中国钢铁行业 PMI 小幅回落, 终值 49.0%

**新闻:** 2018 年 8 月份中国钢铁行业 PMI 为 49.0%, 环比回落 1.8 个百分点, 时隔一个月重回荣枯线之下。从分项指标来看, 产出指数出现下降, 新订单指数同样出现下降, 成品材库存指数出现小幅回升, 出厂价格指数创下 2014 年以来的新高。8 月份全国钢铁行业新出口订单指数 45.9, 较 7 月份回落 0.8 个百分点, 仍处于荣枯线下方。

**点评:** 8 月以来环保限产政策依然趋紧, 各地限产力度加强。限产背景下, 8 月钢铁整体产量有所跌落。月末, 终端需求下跌, 库存出现回升。受出口钢价上涨及贸易战影响, 8 月份钢铁出口量减少。9 月, 基建或助力下游需求, 预计未来钢铁需求有所增加。河北地区, 8 月份钢铁行业 PMI 为 48.8%, 环比上升 2.97%。受到唐山地区执行减排攻坚行动钢企停、限产令影响, 市场虽呈现淡

季不淡的特点，钢材价格高位延续，但是指数依然处于荣枯线下。

### “双百行动”助力，钢铁行业并购有望提速

**新闻：**入围“双百行动”的国有钢企涉及的上市公司包括宝钢股份、中钢国际、首钢股份、包钢股份、凌钢股份、新钢股份、安阳钢铁等 7 家，其中除了中钢国际以外，剩余的 6 家上市公司均是以生产普钢为主的中型或大型钢企。本次入选“双百行动”的钢铁公司包括 4 家央企旗下的 8 家子公司以及 8 家地方国有钢铁企业，涉及粗钢产量为 1.17 亿吨，约占我国粗钢总产量的 14%。从区域来看，入选钢企主要涉及辽宁、上海、安徽、北京、河北、山西、内蒙古、江西、河南、陕西等 10 个省份，大部分为我国粗钢产量在 2000 万吨级别及以上的重要产钢省份。

**点评：**根据工信部发布的钢铁行业“十三五”规划提出，到 2020 年，前 10 大钢铁企业的市场集中度要达到 60%。此次入选“双百行动”的钢企大多为并购意愿较为强烈的公司。“双百行动”的开展将搭配钢铁行业的“十三五”规划以及一系列配套文件，加速推动钢铁行业的并购重组进程。行业集中度的提升有利于提升行业稳定性，利好龙头企业发展。兼并重组后的钢铁企业将享有更大的市场空间，更高的经营效率，更低的生产成本，能够具备更强的市场话语权，抵抗价格波动的能力更高。鉴于优质钢铁企业更具备兼并重组的动力和实力，未来行业的发展趋势或是强者愈强。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

---

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032