

钢铁

证券研究报告

2018年09月02日

无需担忧旺季不旺 短期波动不改强势基本面

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

本周行情回顾

本周,钢铁(申万)指数报收 2687.91 点,同比下降 59.03 点,幅度-2.15%。个股方面,常宝股份、浙商中拓、马钢股份、金洲管道、河钢股份处于涨幅前五,涨幅分别为 7.16%、3.6%、2.9%、2.35%、1.77%;韶钢松山、五矿发展、华菱钢铁、安阳钢铁、南钢股份处于跌幅前五,跌幅分别为 8.09%、7.86%、7.43%、6.39%、5.83%。

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存中,线材库存有小幅增加,其他品种有小幅下降。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 438.08(+0.2%)、131.96(+0.4%)、210.52(-3.9%)、119.04(+0.1%)、96.28(-1.1%)。钢材库存连续底部震荡,符合我们之前的预期。当前市场供需双振,预计库存将会延续底部震荡走势。

钢材价格:本周国内建筑钢材价格高位大幅回落,区域表现较为分化。其中华中、西南地区资源有所增加,价格大幅领跌;华东、华北地区共计受限产影响,价格跌幅相对较窄;西北地区钢材价格仍处弱势运行。热轧卷板方面,由于前期到货资源较少,市场消化虽有所下降但表现仍较为正常,当前市场资源并不多,根据 mysteel 调研数据显示,本周上海热轧库存为 27.50 万吨,较上周有小幅下降 0.05 万吨,商家在库存压力不大的情况下,跌价意愿不强。结合当前市场因素来看,第一,环保限产政策较为严格,后期增加有难度;第二,需求旺季的到来,市场成交也在逐渐好转,下游在消费旺季的需求仍会对现货价格有一定支撑;第三,当前市场库存并不多。受短期价格快速调整影响,贸易商接货出现短期迟滞导致钢厂库存有小幅增加也属正常。综合以上三方面,在需求有逐渐回暖的大背景下,钢材现货价格或将在快速调整后表现偏强,价格也将有所支撑。

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 1131 元/吨、1224 元/吨、895 元/吨,变化幅度幅分别为-100 元/吨、-143 元/吨、-70 元/吨。本周钢铁板块涨跌不一。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。

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。

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:台风短暂影响需求 旺季来临终将爆发》2018-08-26
- 2 《钢铁-行业研究周报:供需双振预期得到验证 继续看多钢铁行情》2018-08-19
- 3 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	18.90	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.75	4.20	3.83	3.52
000717.SZ	韶钢松山	7.27	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	6.99	4.33	4.06	3.53
000932.SZ	华菱钢铁	9.34	买入	1.37	2.34	2.68	3.15	6.82	3.99	3.49	2.97
601003.SH	柳钢股份	8.38	买入	1.03	1.52	1.73	1.97	8.14	5.51	4.84	4.25

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

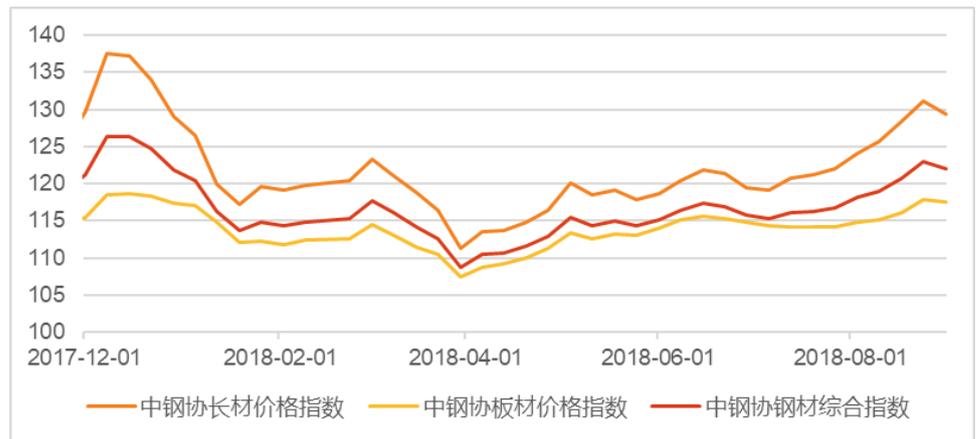


1. 本周行情回顾

1.1. 钢材主要品种价格继续上行

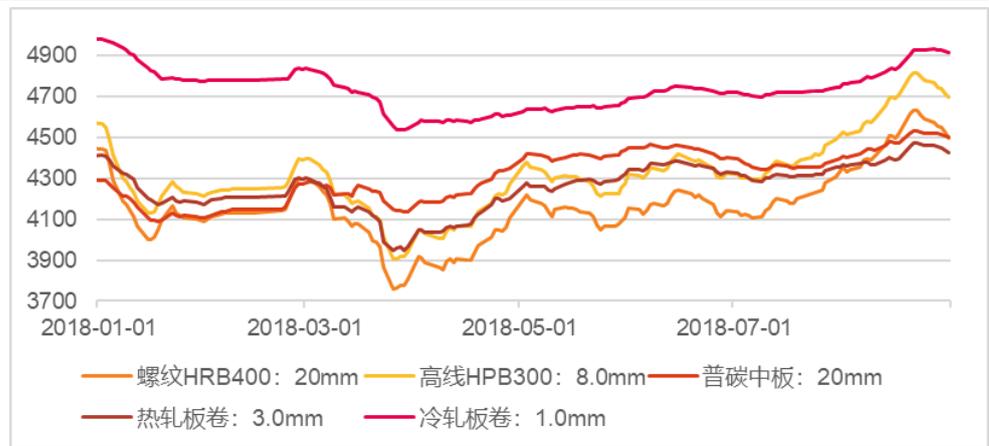
8月31日，螺纹钢 HRB400(20mm) 报收 4500 元/吨，周环比下降 90 元/吨；高线 HPB300(8.0mm) 报收 4696 元/吨，周环比下降 87 元/吨；普碳中板(20mm) 报收 4501 元/吨，周环比下降 19 元/吨；热轧板卷(3.0mm) 报收 4425 元/吨，周环比下降 35 元/吨；冷轧板卷(1.0mm) 报收 4917 元/吨，周环比下降 13 元/吨；唐山钢坯报收 3980 元/吨，周环比下降 70 元/吨。主要钢材品种价格周内降幅明显。

图 1：长材、板材、钢材综合价格指数（截至 8 月 31 日）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 2：各品种价格周环比下降（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 3：钢坯价格周环比下降（单位：元/吨）



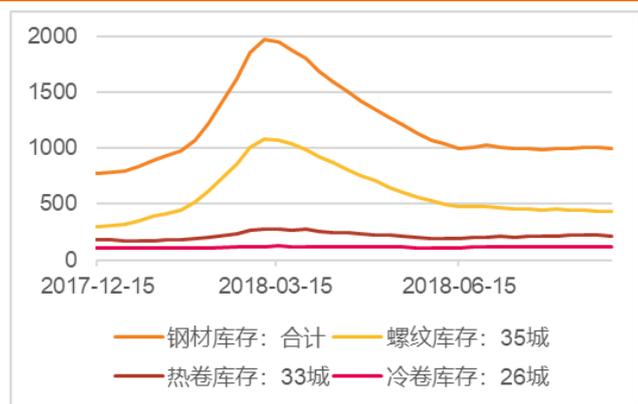
资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.2. 钢材社会库存窄幅震荡

本周，钢材社会库存 995.88 万吨，较上周降低 8.3 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 438.08 万吨，与上周相比上升 0.7 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 210.52 万吨，较上周下降 8.54 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 119.04 万吨，较上周小幅上升 0.16 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 181.11 万吨，较上周大幅增加 17.84 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 96.86 万吨，较上周增加 1.12 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 34.94 万吨，较上周小幅下降 0.19 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 68.71 万吨，较上周小幅增加 0.42 万吨。

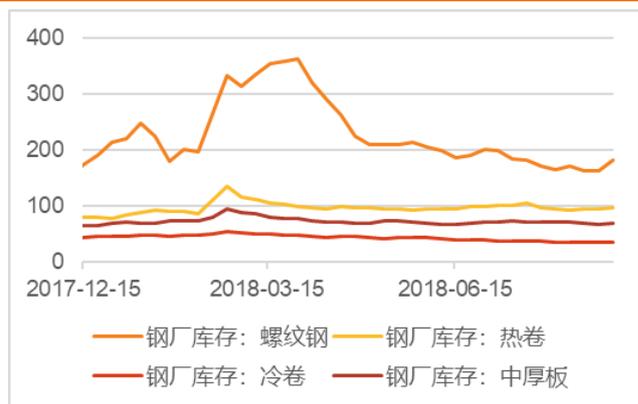
图 4：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

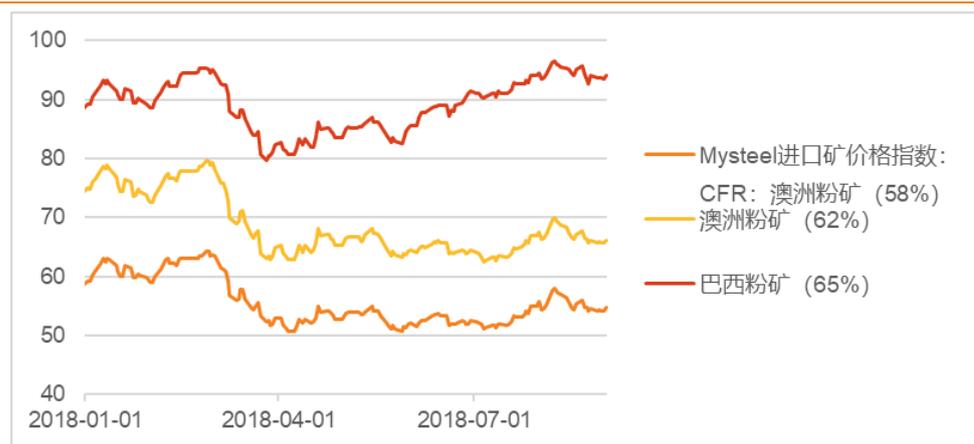


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 铁矿石价格小幅上涨

截至 8 月 31 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 66.1 美元，周环比持平；CFR 澳洲粉矿 58%报 54.65 美元，周环比小幅上升 0.05 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 94.05 美元，周环比小幅上升 0.05 美元。铁矿石 CFR 价格较上周有小幅增加。

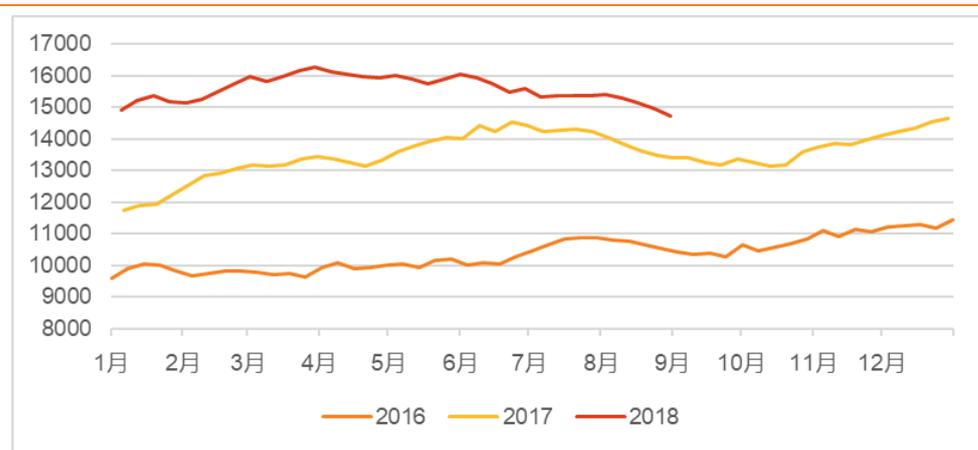
图 6：铁矿石价格指数



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 14733.23 万吨，较上周五降 184.02 万吨；日均疏港总量 281.82 万吨/天，增 18.64 万吨/天。本周台风影响因素消除，钢厂提货积极性有所恢复，日均疏港量有较明显增加。

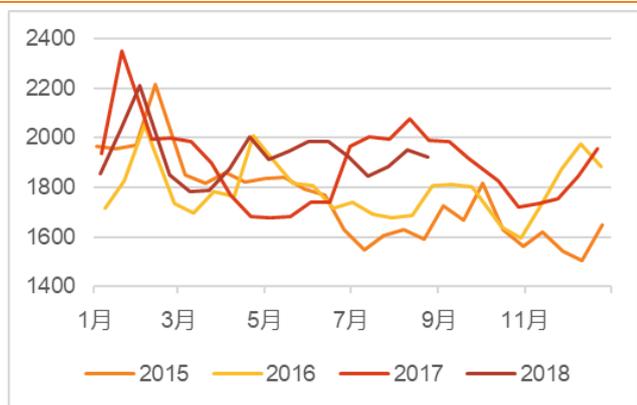
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

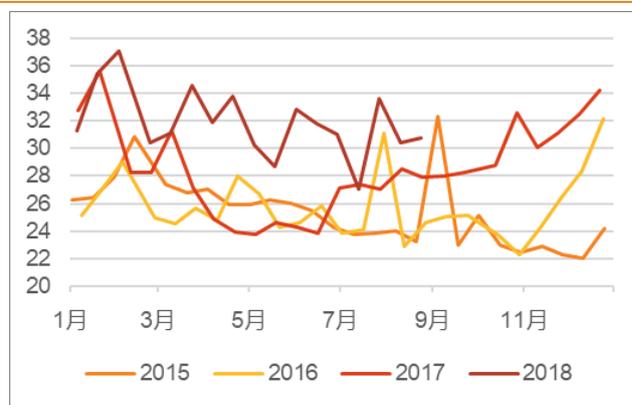
根据 Mysteel 8 月 23 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 28 天，较 8 月 9 日统计跌 1 天；库存消费比为 30.79，较上次统计增加 0.4；烧结矿中平均使用进口矿配比 91.53%，环比上次调研增加 0.82%；烧结粉矿库存 1920.45 万吨，较上次调研减少 30.85 万吨；烧结粉矿日耗 62.38，较上次减少 1.82。受本周市场波动影响，全国多数钢厂补库放缓，除山东区域外，其他区域进口烧结粉矿库存均有所下降；日耗方面，本次全国日耗整体下降，山东、邯邢区域个别钢厂例行检修，沿江区域环保影响加深。

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，主流地区落实第五轮上涨，成交情况较好。华东徐州地区部分焦企再次停产，山东部分地区焦企由于环保问题也有小幅限产，山西地区当前供应也呈持续下滑趋势，其中临汾地区环保政策再次加码，后期生产不容乐观。主流地区焦炭价格已累计上涨 500-540 元/吨，临汾地区有个别焦企提出第六轮上涨 100 元/吨。目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2600 元/吨，贸易商出货意向明显，但伴随价格连续上涨，目前钢厂采购压力较大。整体来看，焦炭现货价格仍表现较强。

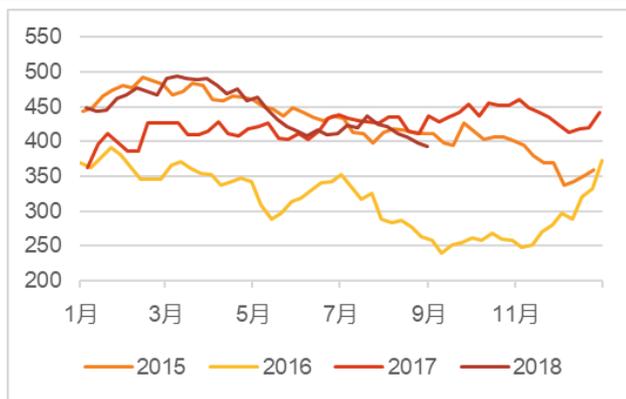
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

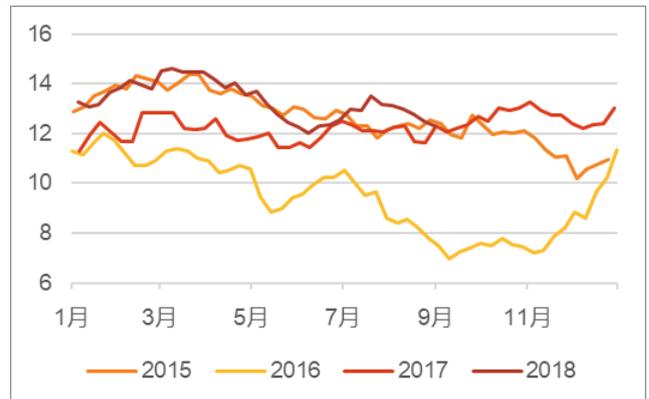
据 Mysteel 调研, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 393.45 万吨, 较上周统计数据降 4.54 万吨, 平均可用天数 12.31 天, 较上次统计数据降 0.21 天。本周钢厂焦炭库存继续下滑, 焦企订单良好, 多无富余库存。

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, 焦炭现货价格仍有支撑, 但盘面本周降幅较为明显。钢厂补库需求仍在, 短期现货或将延续较强表现。

1.5. 板块情况

本周, 钢铁 (申万) 指数报收 2687.91 点, 同比下降 59.03 点, 幅度 -2.15%。个股方面, 常宝股份、浙商中拓、马钢股份、金洲管道、河钢股份处于涨幅前五, 涨幅分别为 7.16%、3.6%、2.9%、2.35%、1.77%; 韶钢松山、五矿发展、华菱钢铁、安阳钢铁、南钢股份处于跌幅前五, 跌幅分别为 8.09%、7.86%、7.43%、6.39%、5.83%。

表 1: 一周涨跌幅前五

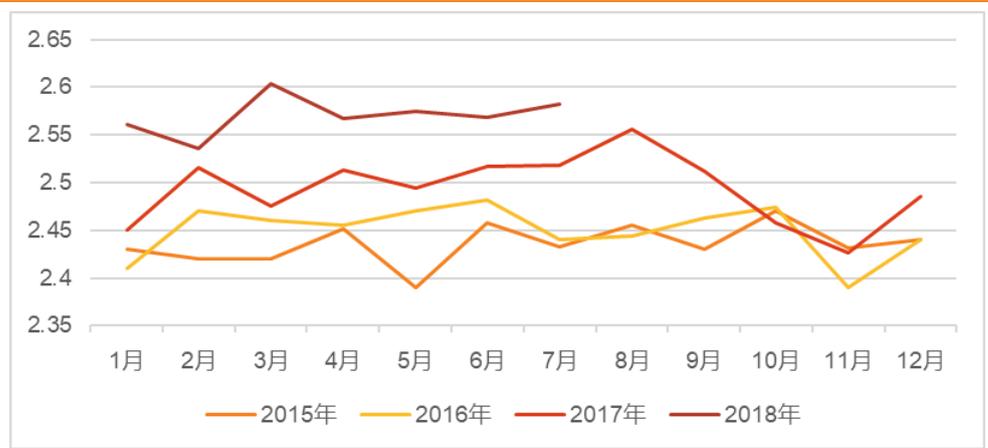
证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
002478.SZ	常宝股份	7.16	000717.SZ	韶钢松山	-8.09
000906.SZ	浙商中拓	3.6	600058.SH	五矿发展	-7.86
600808.SH	马钢股份	2.9	000932.SZ	华菱钢铁	-7.43
002443.SZ	金洲管道	2.35	600569.SH	安阳钢铁	-6.39
000709.SZ	河钢股份	1.77	600282.SH	南钢股份	-5.83

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 7 月,

高炉利用系数为 2.582，较 6 月份系数 2.568 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。在限产开始前，钢厂受利润驱使影响，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存中，线材库存有小幅增加，其他品种有小幅下降。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 438.08(+0.2%)、131.96(+0.4%)、210.52(-3.9%)、119.04(+0.1%)、96.28(-1.1%)。钢材库存连续底部震荡，符合我们之前的预期。当前市场供需双振，预计库存将会延续底部震荡走势。

2.2. 钢材价格

本周国内建筑钢材价格高位大幅回落，区域表现较为分化。其中华中、西南地区资源有所增加，价格大幅领跌；华东、华北地区共计受限产影响，价格跌幅相对较窄；西北地区钢材价格仍处弱势运行。热轧卷板方面，由于前期到货资源较少，市场消化虽有所下降但表现仍较为正常，当前市场资源并不多，根据 mysteel 调研数据显示，本周上海热轧库存为 27.50 万吨，较上周有小幅下降 0.05 万吨，商家在库存压力不大的情况下，跌价意愿不强。结合当前市场因素来看，第一，环保限产政策较为严格，后期增加有难度；第二，需求旺季的到来，市场成交也在逐渐好转，下游在消费旺季的需求仍会对现货价格有一定支撑；第三，当前市场库存并不多。受短期价格快速调整影响，贸易商接货出现短期迟滞导致钢厂库存有小幅增加也属正常。综合以上三方面，在需求有逐渐回暖的大背景下，钢材现货价格或将在快速调整后表现偏强，价格也将有所支撑。

2.3. 板块方面

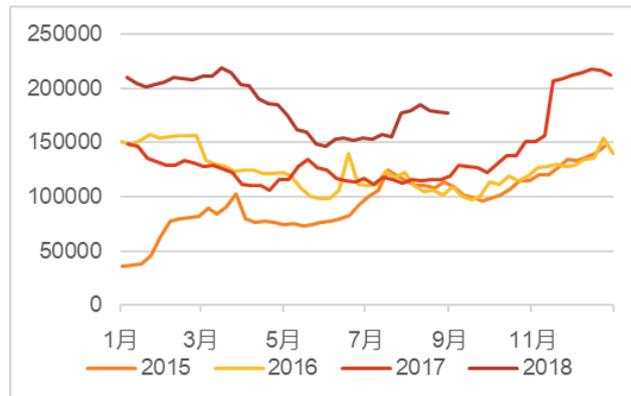
从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1131 元/吨、1224 元/吨、895 元/吨，变化幅度分别为 -100 元/吨、-143 元/吨、-70 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 66.71%，环比上期增 0.27%，高炉产能利用率为 76.54%，环比增 0.13%，剔除淘汰产能的利用率为 83.06%，较去年同期降 8.13%，钢厂盈利率 83.44% 环比降 0.61%。从本周调研情况来看，新增检修高炉 2 座，复产高炉 4 座，铁水产量小幅增加，下周来看唐山地区预计有 2 座高炉复产，预计铁水产量全国整体表现将会持稳。

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

本周钢铁板块涨跌不一。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 31 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	304.28	41.21	7.38	70.43	4.32
000761.SZ	本钢板材	159.28	16.00	9.95	17.41	9.15
000717.SZ	韶钢松山	191.38	25.17	7.61	46.95	4.08
600282.SH	南钢股份	204.59	32.00	6.39	47.54	4.30
600569.SH	安阳钢铁	104.84	16.01	6.55	24.12	4.35
601003.SH	柳钢股份	224.76	26.46	6.62	38.86	5.78
600581.SH	八一钢铁	78.33	11.68	6.71	19.34	4.05
600808.SH	马钢股份	291.86	41.29	7.07	49.55	5.89
600231.SH	凌钢股份	101.70	12.07	8.43	16.39	6.20
600507.SH	方大特钢	162.39	25.40	6.39	27.86	5.83
002110.SZ	三钢闽光	327.69	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	163.12	17.96	9.08	—	—
000898.SZ	鞍钢股份	436.26	56.05	7.78	73.56	5.93
600782.SH	新钢股份	216.83	31.11	6.97	43.71	4.96
600019.SH	宝钢股份	1797.02	191.70	9.37	249.74	7.20
000708.SZ	大冶特钢	43.50	3.95	11.02	4.46	9.75
600022.SH	山东钢铁	201.42	19.24	10.47	27.09	7.44
000778.SZ	新兴铸管	192.76	10.93	17.64	13.52	14.26
002318.SZ	久立特材	52.34	1.34	39.12	2.30	22.76
600010.SH	包钢股份	711.13	20.61	34.50	31.91	22.29
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%。

风险提示:下游需求转弱,区域优势弱化,公司运营成本及财务费用变化及公司本身经营管理变化带来的不可预期风险。

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。

风险提示：粤港澳大湾区整体项目推进不如预期，公司本身经营治理等风险。

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。

风险提示：环保限产执行力度不及预期，财务费用降低不及预期等。

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。

风险提示：市场供需产生微观变动、企业利润变化、运营成本及财务费用变化导致的预期变动等。

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，根据公司公布的 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. 【本钢板材 2018 年半年度报告摘要】

2018 年上半年，公司总体生产组织平稳顺行，但受两座高炉大修改造影响，钢铁产量较去年同期有所降低，其中生铁与去年同期相比减少 93 万吨，粗钢与去年同期相比减少 77 万吨。为了减小生铁产量降低对公司绩效的影响，公司抓住钢材市场高位运行的机遇，全面加强企业管理，深入实施挖潜、降本、增效，不断提升经济运行的质量和效益，取得了显著成效，收入同比增加 13.04%，利润同比增加 44.56%。

3.2. 【韶钢松山 2018 年半年度报告摘要】

报告期内，公司实现营业收入 121.21 亿元，同比增加 12.22%，主要是钢材销价上涨所致；利润总额为 17.65 亿元，同比增加 163.85%，主要是钢材销售均价大幅上涨，公司管理变革和降成本工作成效显著影响。

3.3. 【宝钢股份 2018 年半年度报告摘要】

报告期内公司完成铁产量 2276.7 万吨，钢产量 2395.6 万吨，商品坯材销量 2326.1 万吨，实现合并利润总额 140.8 亿元。经营业绩大幅提升。上半年实现利润总额 140.8 亿元，同比去年增长 65%，创上市以来同期业绩最好水平，其中二季度利润 71.6 亿元，保持历史单季前三。上半年实现经营活动现金流 221.5 亿元（不含财务公司），较去年同期增加 113%。公司成本削减成效显著。环比 2017 年，上半年公司实现成本削减 31.2 亿元，超额完成年度目标时间进度。

3.4. 【鞍钢股份 2018 年半年度报告摘要】

上半年，本集团实现营业收入人民币 468.82 亿元，比上年同期增加 20.02%；利润总额人民币 46.59 亿元，比上年同期增加 149.28%；归属于上市公司股东的净利润人民币 34.99 亿元，比上年同期增加 91.94%；基本每股收益人民币 0.484 元/股，比上年同期增加 92.06%。

3.5. 【武进不锈 2018 年半年度报告摘要】

2018 年上半年，国内宏观经济表现稳中有进，公司也保持较为稳定的增长态势，公司下游石油化工行业投资增速稳中有升。报告期内，公司实现营业总收入 9.53 亿，比上年同期增长 49.03%；营业总成本 8.53 亿元，比上年同期增长 45.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元，比上年同期增长 54.53%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.86 亿元，比上年同期增长 87.48%。

3.6. 【包钢股份 2018 年半年度报告摘要】

报告期内公司生铁产量完成 730 万吨，同比增长 10.86%；钢 747 万吨，同比增长 11.4%；商品坯材 715 万吨，同比增长 15.19%；生产销售稀土精矿 12.13 万吨，实现销售收入 16.99 亿元。报告期公司实现营业收入 316.81 亿元，同比增长 49.92%；实现合并利润总额 18.43 亿元，同比增长 115.47%。

3.7. 【赛福天 2018 年半年度报告摘要】

2018 年 1-6 月公司实现营业总收入 2.88 亿元，比上年度同期增加 10.64%；营业总成本 2.81 亿元，比上年度同期增加 14.48%；其中，营业成本 2.39 亿元，比上年度同期增加 17.27%；2018 年 1-6 月实现归属于母公司股东的净利润 0.095 亿元，比上年度同期减少 49.39%。

3.8. 【新兴铸管关于收购参股子公司新兴工程 80%股权的关联交易提示性公告】

新兴铸管为进一步增强科技创新能力，拟通过公开摘牌的方式，收购新兴际华集团有限公司所持新兴工程 60%股权及新兴重工集团有限公司所持 20%股权，具体收购价款依据竞价情况最终确定。本次收购完成后，新兴工程将成为本公司全资子公司，并纳入公司合并报表范围。2018 年 8 月 27 日，公司召开第八届董事会第十一次会议审议通过了上述关联交易事项，关联方董事孟福利、汪金德、陈伯施和徐建华回避了表决。本次交易已构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，也不构成借壳。本次交易无需提交股东大会审议。

3.9. 【河钢股份 2018 年半年度报告摘要】

2018 年上半年，公司产生铁 1193 万吨，粗钢 1222 万吨，钢材 1169 万吨，受环保限产的影响，比去年同期分别下降 13.87%、7.97%和 10.69%；产钒渣 5.49 万吨，较去年同期下降 28.45%。实现营业收入 561.76 亿元，营业利润 26.79 亿元，利润总额 27.14 亿元，归属于母公司的净利润 18.22 亿元。

3.10. 【三钢闽光 2018 年半年度报告摘要】

2018 年上半年，公司产钢 493.48 万吨，生铁 425.91 万吨，钢材 490.3 万吨，焦炭 42.96 万吨，入炉烧结矿 539.68 万吨；实现营业收入 175.95 亿元，利润总额 42.92 亿元，归属于上市公司股东的净利润 32.33 亿元，基本每股收益 1.978 元。2018 年上半年公司产品销售毛利率增长超过预期，且公司完成了收购三安钢铁 100%股权并将其纳入合并财务报表范围使公司业绩大幅增长，公司取得了自成立以来最好半年度经营业绩。

3.11. 【西宁特钢 2018 年半年度报告摘要】

报告期内，公司实现营业收入 33.85 亿，相比上年同期增长 28.12%，其中归属于上市公司股东的净利润 0.126 亿元，相比上年同期增长 15.82%，基本每股收益 0.01 元。

3.12. 【湖南华菱钢铁股份有限公司 2018 年半年度报告】

2018 年上半年，宏观经济总体平稳、稳中向好，在国家持续推进供给侧结构性改革，严禁新增产能、防范“地条钢”死灰复燃，加强环保限产和环保督查等政策措施强有力的推动下，钢铁行业运行取得了稳中向好的发展态势。公司把握市场机遇，强化生产组织，提升品质品牌，优化产品结构，钢材产量和经营业绩再创历史同期新高。其中，上半年钢材产量 880 万吨，同比增长 16.28%；实现营业收入 434.81 亿元，实现净利润 42.61 亿元，同比分别增长 24.14%、259.23%；经营活动产生的现金流量净额 613.39 亿元，同比增长 79.50%；

报告期末资产负债率为 74.72%，较年初降低 5.82 个百分点。

3.13. 【太钢不锈 2018 年半年度报告摘要】

2018 年 1-6 月，公司实现粗钢产量 536.28 万吨，同比增长 5.20%，其中不锈钢 209.41 万吨，同比增长 4.28%；出口钢材 64.97 万吨，同比增长 10.76%，其中出口不锈钢 56.50 万吨，同比增长 5.47%。实现营业收入 367.7 亿元，相比上年同期增长 11.3%；其中归属于上市公司股东的净利润 28.36 亿元，相比上年同期增长 283.23%。

3.14. 【五矿发展 2018 年半年度报告摘要】

报告期内，公司实现营业收入 255.75 亿元，同比减少 22.36 亿元，下降 8.04%；在营业收入小幅下降的同时，实现营业毛利 9.08 亿元，同比增加 2,641 万元，增长 3%，营业毛利率 3.55%，同比提高 0.38 个百分点；受 6 月份人民币兑美元贬值、公司部分前期未决诉讼事项本期发生进一步实质性进展、以及钢材与冶金原材料市场价格波动等因素影响，实现归属于上市公司股东的净利润-1.49 亿元，同比减少 1.68 亿元。

4. 重点行业新闻

4.1. 2018 年上半年重点民营钢企吨钢利润 569 元

综合媒体报道，全国工商联冶金业商会发布上半年民营钢铁企业运行情况：2018 上半年，民营钢铁企业粗钢产量 2.64 亿吨，同比增长 4.56%，占全国粗钢产量的比例为 58.55%；生铁产量 2.02 亿吨，同比下降 0.24%；钢材产量 3.51 亿吨，同比上升 5.5%。冶金商会统计的 160 家主要民营钢铁企业，实现销售收入 10782 亿元，同比增长 20%；实现利润 996 亿元，同比增加 135%。吨钢利润 569 元，好于行业平均水平。实现利润前三名分别是沙钢集团 124 亿元、方大钢铁集团 59.9 亿元、建龙集团 51.67 亿元。（来源：我的钢铁网）

4.2. 6 月重点钢企粗钢产量排行榜 宝武集团超 563 万吨

据我的钢铁网统计，2018 年 6 月，我国 80 家重点钢企粗钢产量合计 5895.37 万吨，同比下降 0.91%。其中，宝武集团、河钢集团、沙钢集团、鞍钢集团、首钢集团、北京建龙重工、山东钢铁集团、华菱钢铁集团、马钢集团、本钢集团粗钢产量位列前十位，合计产量 2731.47 万吨。（来源：我的钢铁网）

4.3. 张利明任杭钢集团党委书记、董事长

据媒体消息，8 月 24 日，浙江省委组织部、浙江省国资委党委在杭钢集团召开干部大会，宣布杭州钢铁集团有限公司主要领导职务调整的决定。根据省委省政府的决定，张利明任杭州钢铁集团有限公司党委书记、董事长；陈月亮任浙江省国资委党委副书记、副主任，不再担任杭州钢铁集团有限公司党委书记、董事长的职务。（来源：我的钢铁网）

4.4. 国家标准《钢铁渣处理与综合利用技术标准》公开征求意见

根据住房城乡建设部《关于印发 2016 年工程建设标准规范制订、修订计划的通知》(建标函[2015]274 号)，我部组织中冶建筑研究总院有限公司等单位起草了国家标准《钢铁渣处理与综合利用技术标准(征求意见稿)》。现向社会公开征求意见。（来源：兰格钢铁网）

4.5. 上半年大型钢企利润增长超 150%

央视网消息：上半年，全国重点大型钢铁企业实现利润总额 1392.73 亿元，同比增长 151.15%。随着企业经济效益好转，企业资产负债率持续下降。6 月末，重点大型钢铁企业资产负债率下降至 67.30%，同比下降 3.97 个百分点。钢铁行业上半年整体运行稳中向好，效益持续好转、结构不断优化，高质量发展迈出了新步伐。（来源：兰格钢铁网）

4.6. 河北省发布打赢蓝天保卫战三年行动方案

8 月 23 日，《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》正式印发。目标到 2020 年，全省主要

大气污染物排放量大幅减少；PM2.5 平均浓度明显降低，重污染天数明显减少，大气环境质量明显改善。涉及钢铁行业相关政策内容如下：坚定不移化解过剩产能；钢铁企业采取彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，推动转型升级；引导钢铁企业整合重组；实行重点行业错峰生产；实施应急运输响应。（来源：我的钢铁网）

4.7. 河北 2020 年钢铁产能控制在 2 亿吨以内

产业能源结构偏重是河北大气污染的重要原因。河北省政府提出，今年将继续实施钢铁、水泥、平板玻璃等重点行业去产能计划，到 2020 年全省钢铁产能控制在 2 亿吨以内。水泥、平板玻璃、煤炭、焦炭产能分别控制在 2 亿吨、2 亿重量箱、7000 万吨、8000 万吨左右，力争淘汰和置换火电产能 400 万千瓦以上。以 2015 年底钢铁产能为基数，承德、秦皇岛市原则上退出 50%左右的钢铁产能。（来源：兰格钢铁网）

4.8. 云南昆钢推进境外钢铁国际产能合作示范园区建设

记者 27 日从云南省昆明钢铁控股有限公司获悉，该公司计划在 2016 年到 2020 年间建成境外钢铁国际产能合作示范园区，其中，孟中钢铁国际产能合作项目已完成前期立项。其中，孟中钢铁国际产能合作示范园区及 200 万吨/年全流程钢厂项目包括面积不低于 4km² 的以钢铁冶金为主导产业的国际产能合作示范园区；项目以 200 万吨/年全流程钢厂为主导产业，配套专用码头、发电厂、装备制造、水泥建材、钢结构、物流仓储等产业。该项目已于 2017 年 5 月完成前期工作立项，目前正力争在 2018 年底与孟加拉国签署投资框架协议。（来源：兰格钢铁网）

4.9. 宝钢拟投近 190 亿建设湛江钢铁三高炉系统项目

宝钢股份 28 日发布的公告显示，公司拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目。据了解，湛江钢铁基地一、二高炉系统建成后，充分发挥出运营成本、生产技术水平、劳动效率等多方面优势，快速实现盈利，体现出极强的综合竞争力。为进一步巩固和强化宝山钢铁股份有限公司在优质碳钢扁平材领域的领先地位，提升公司业绩，拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目。（来源：我的钢铁网）

4.10. 2020 年前河北全省将完成 40 家企业退城搬迁或关停

日前从省工信厅获悉，2018 年至 2020 年，我省要完成省定 40 家城市重点污染工业企业退城搬迁或关停。其中，2018 年至少实施 14 家，目前已完成 8 家；2019 年实施 7 家；2020 年实施 19 家。（来源：兰格钢铁网）

4.11. 河钢邯钢在国内首家引进 CSCR 脱硫脱硝技术

今年 3 月，河钢邯钢在国内首家引进 CSCR 脱硫脱硝(逆流)工艺技术，此项技术由奥地利和德国共同研发并实现工程化应用，经过河钢邯钢吸收再创新，可实现一个系统中去除 SO₂、NO_x、颗粒物、重金属等多组分污染物，且无固废产生。项目运行 5 个月以来，二氧化硫排放稳定达到每立方米 10 毫克以下，脱硫率 99.5%以上；氮氧化物排放稳定达到每立方米 50 毫克以下，脱硝率 85%以上，各项指标均处于国内领先。（来源：兰格钢铁网）

4.12. 河南企业成绩单出炉：前 7 个月钢铁利润增长 625.3%

1~7 月，河南省企业累计总营收约 1.4 万亿，9 成以上工业行业总营收保持增长。8 月 28 日，河南商报记者从河南省财政厅了解到，今年前 7 个月，全省企业运行稳中向好，结构调整优化成效明显。数据显示，1~7 月，全省企业累计实现营业总收入 14529.9 亿元，同比增长 12.8%；实现利润 555.9 亿元，同比增长 1.9%。6 成工业行业利润总额同比增长。利润排名前 5 的工业行业是：钢铁 625.3%、化工 70.7%、建材 53.9%、纺织 40.7%和食品 22%。（来源：兰格钢铁网）

4.13. 31 家上市钢企上半年实现净利超 470 亿元

据我的钢铁网统计，截止到 8 月 30 日，33 家上市钢企中已有 31 家发布 2018 年半年报，合计实现净利润为 474.52 亿元。其中，28 家盈利，1 家减亏，2 家扭亏为盈。此外，宝钢

股份上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 100.09 亿元，占据榜首。其次是鞍钢股份和华菱钢铁。（来源：我的钢铁网）

4.14. 8 月中旬重点钢企粗钢日产 189.52 万吨 环比下降 2.16%

宝钢股份据中钢协统计数据显示，8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 189.52 万吨，旬环比减少 4.18 万吨，下降 2.16%；全国预估日均产量 242.57 万吨，旬环比减少 4.30 万吨，下降 1.74%。（来源：兰格钢铁网）

4.15. 特大型高炉无料钟炉顶获冶金科学技术奖

8 月 16 日，中国钢铁工业协会、中国金属学会冶金科学技术奖励委员会发布“冶奖[2018]1 号 2018 年冶金科学技术奖获奖项目公告”，秦皇岛秦冶重工有限公司联合宝钢集团、中冶赛迪研制开发的《特大型高炉无料钟炉顶关键工艺技术与装备开发及应用》荣获 2018 冶金科学技术奖二等奖。（来源：中国钢铁新闻网）

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