

# 钢铁

## 价格回暖符合预期 旺季需求凸显支撑

### 本周行情回顾

本周，钢铁（申万）指数报收 2662.01 点，同比下降 25.9 点，幅度-4.11%。个股方面，常宝股份、马钢股份、宏达矿业、河钢股份、金洲管道处于涨幅前五，涨幅分别为 9.44%、6.51%、3.7%、3.17%、1.02%；五矿发展、韶钢松山、安阳钢铁、永兴特钢、华菱钢铁处于跌幅前五，跌幅分别为 13.51%、10.71%、9.52%、9.36%、7.85%。

### 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 432.44(-1.3%)、137.87(+4.5%)、209.29(-0.6%)、119.98(+0.8%)、99.91(+3.8%)。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，但螺纹钢大概率继续降库存。

**钢材价格：**本周国内钢材价格整体表现止跌回升。建材方面，全国 24 城市 HRB400 20mm 螺纹钢平均价格 4562 元/吨，较上周上涨 62 元/吨；HPB300 8mm 高线价格 4748 元/吨，较上周上涨 52 元/吨。分区域来看，华东地区涨幅领先，华中地区小幅上涨。综合来看，第一，近期各地环保限产政策频出，在供应上对产量有一定限制，且后期增加有难度；第二，需求旺季短期库存震荡下跌，前期现货下跌后市场成交逐渐好转，对现货价格有一定支撑。本周市场价格回暖也验证了我们之前所提出的“供需双振”的观点，综上，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继续表现偏强，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 1105 元/吨、1216 元/吨、859 元/吨，变化幅度分别为-26 元/吨、-8 元/吨、-36 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.54%，环比上期增 0.83%，高炉产能利用率为 77.21%，环比增 0.67%，剔除淘汰产能的利用率为 83.78%，较去年同期降 6.24%，钢厂盈利率 82.82%环比降 0.62%。从本周调研情况来看，新增检修高炉 9 座，复产高炉 12 座，检修高炉以山西地区为主，本周唐山地区高炉集中复产，铁水产量小幅增加，山西地区第二轮检查未至，下周影响有限，预计下周铁水产量或将持续增加。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。需求旺季来临，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	18.81	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.71	4.18	3.82	3.50
000717.SZ	韶钢松山	7.17	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	6.89	4.27	4.01	3.48
000932.SZ	华菱钢铁	9.27	买入	1.37	2.34	2.68	3.15	6.77	3.96	3.46	2.94
601003.SH	柳钢股份	8.25	买入	1.03	1.52	1.73	1.97	8.01	5.43	4.77	4.19

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 09 月 09 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

王茜

SAC 执业证书编号：S1110516090005  
wangqian@tfzq.com

马金龙

majinlong@tfzq.com

分析师

联系人

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

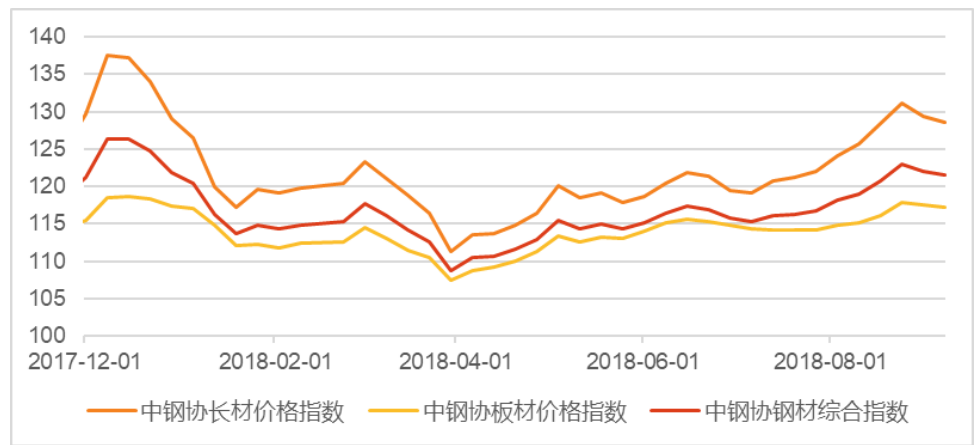
- 《钢铁-行业研究周报:无需担忧旺季不旺 短期波动不改强势基本面》2018-09-02
- 《钢铁-行业研究周报:台风短暂影响需求 旺季来临终将爆发》2018-08-26
- 《钢铁-行业研究周报:供需双振预判得到验证 继续看多钢铁行情》2018-08-19

## 1. 本周行情回顾

### 1.1. 钢材主要品种价格拉涨

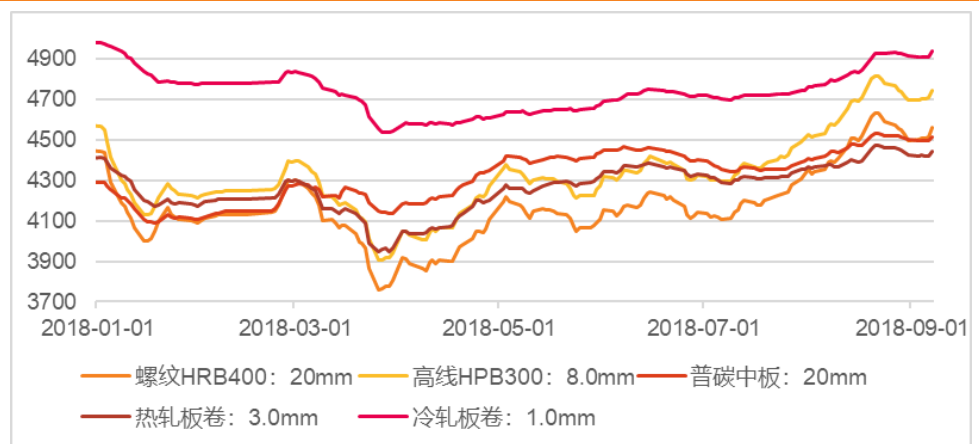
9月7日，螺纹钢 HRB400（20mm）报收 4562 元/吨，周环比上升 62 元/吨；高线 HPB300（8.0mm）报收 4748 元/吨，周环比上涨 52 元/吨；普碳中板（20mm）报收 4514 元/吨，周环比上涨 13 元/吨；热轧板卷（3.0mm）报收 4445 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；冷轧板卷（1.0mm）报收 4938 元/吨，周环比上涨 21 元/吨；唐山钢坯报收 4030 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。主要钢材品种价格本周企稳拉涨。

图 1：长材、板材、钢材综合价格指数（截至 9 月 7 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涨（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 3：钢坯价格周环比上涨（单位：元/吨）



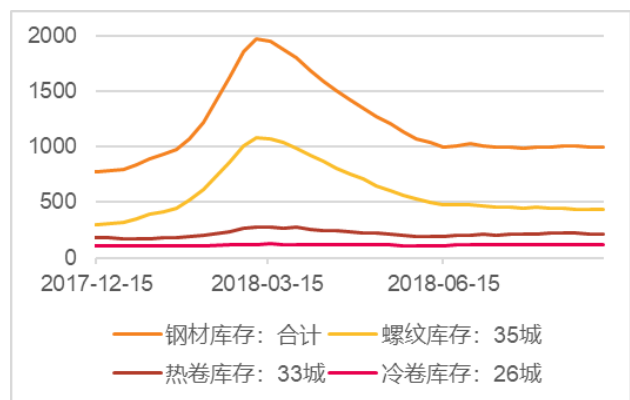
资料来源：钢联数据，天风证券研究所

## 1.2. 钢材社会库存窄幅震荡

本周，钢材社会库存 999.5 万吨，较上周增加 3.62 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 432.44 万吨，与上周相比下降 5.64 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 209.29 万吨，较上周下降 1.23 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 119.98 万吨，较上周小幅上升 0.94 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 180.66 万吨，较上周小幅下降 0.45 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 96.28 万吨，较上周降低 0.58 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 33.77 万吨，较上周小幅下降 1.17 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 67.69 万吨，较上周小幅下降 1.02 万吨。

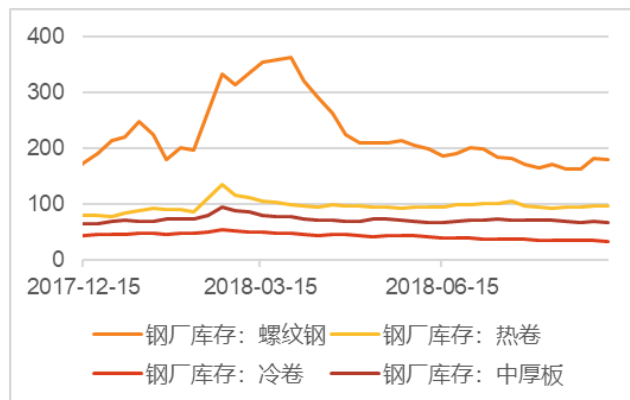
图 4：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

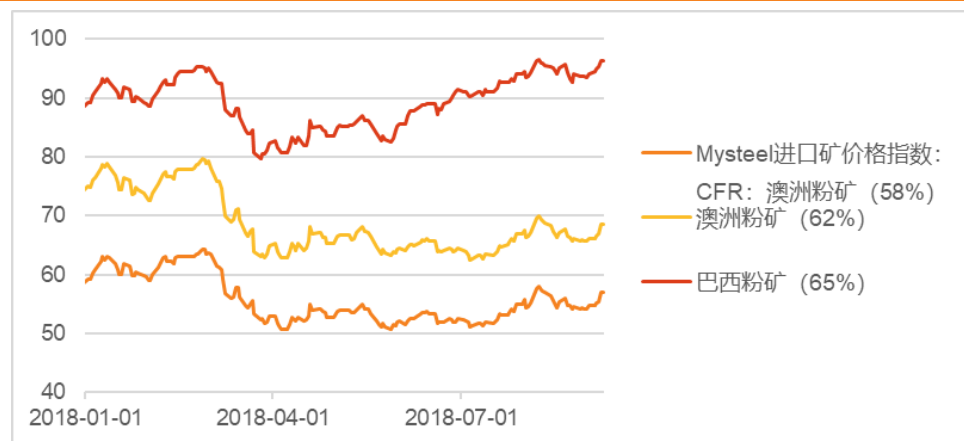


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

## 1.3. 铁矿石价格上涨明显

截至 9 月 7 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 68.5 美元，周环比上涨 2.4 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 57.05 美元，周环比上升 2.4 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 96.2 美元，周环比上升 2.15 美元。铁矿石 CFR 价格较上周涨幅明显。

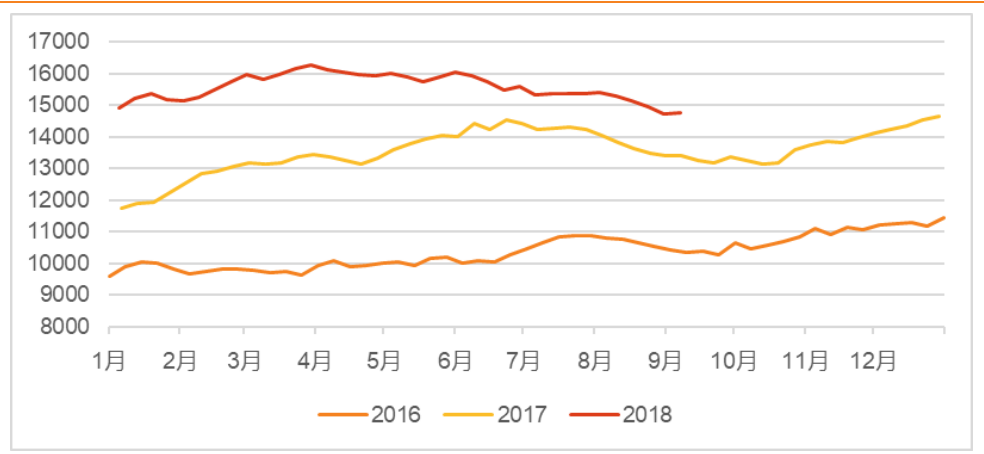
图 6：铁矿石价格指数



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 14774.36 万吨，较上周五增 41.13 万吨；日均疏港总量 282.43 万吨/天，增 0.61 万吨/天。本周部分港口到港量增加及压港缓解，整体导致港口库存止跌转升，结束了连续多周的库存下降趋势。

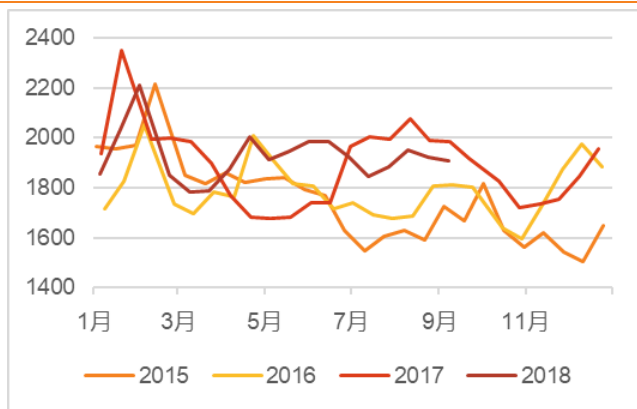
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

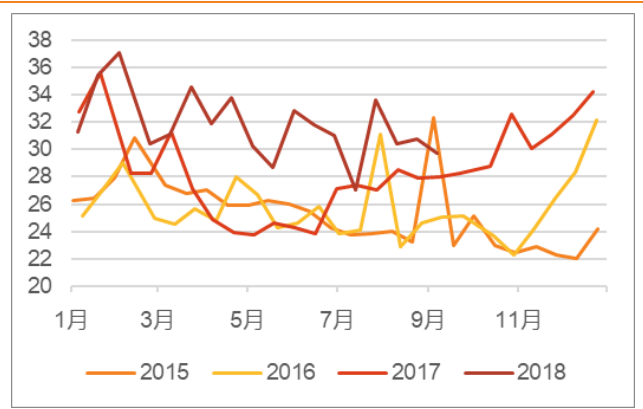
根据 Mysteel 8 月 23 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 28 天，较 8 月 23 日统计持平；库存消费比为 29.69，较上次统计降低 1.1；烧结矿中平均使用进口矿配比 92.62%，环比上次调研增加 1.09%；烧结粉矿库存 1908.64 万吨，较上次调研减少 11.81 万吨；烧结粉矿日耗 64.28 万吨/天，较上次增加 1.9 万吨/天。近期各地环保政策频出，钢厂对后期市场持观望心态；山东地区个别钢厂高炉例行检修结束，唐山部分烧结设备复产，导致日耗有所增加。

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）

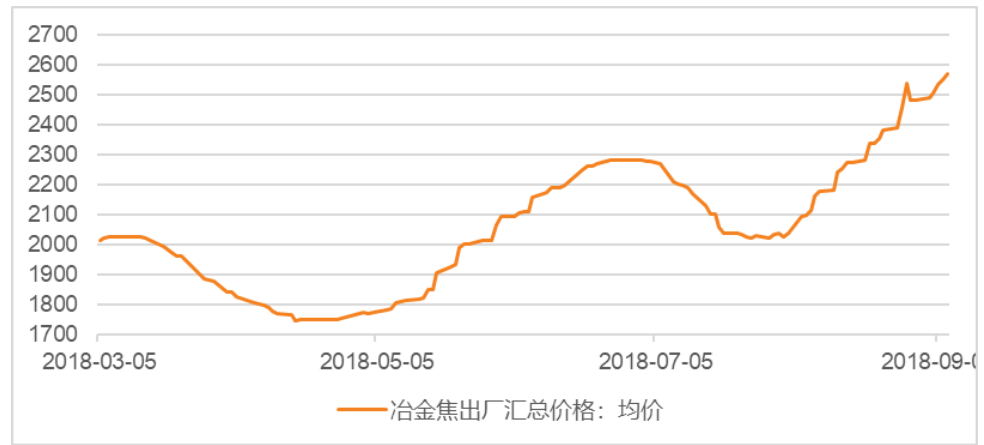


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

### 1.4. 焦炭现货价格维持强势运行

本周国内焦炭现货市场维持强势运行，主流地区提出第六轮 100 元/吨上涨，累积上涨 640-650 元/吨，第六轮上涨相比前期阻力明显增大，下游钢厂抵触情绪有所增加，个别钢厂提出打压的声音，价格博弈有所加剧。原料方面本周炼焦煤价格稳中偏强，安泽地区低硫主焦价格持稳为主，目前出厂承兑含税报价 1680-1720 元/吨，煤矿月度长协价格小幅上涨，近期山西地区洗煤厂停产较多，短期主焦煤精煤供应相对紧缺。港口现货价格方面，目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2600 元/吨左右。

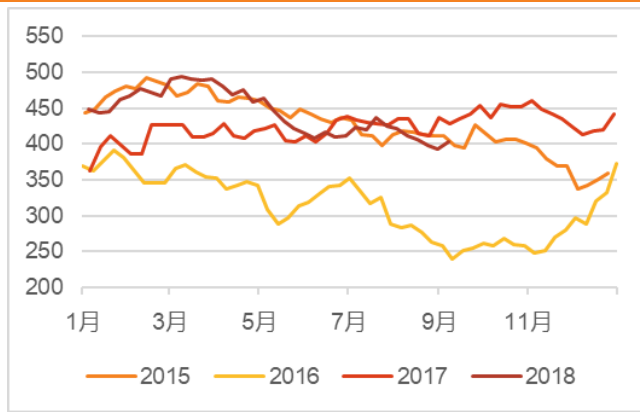
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

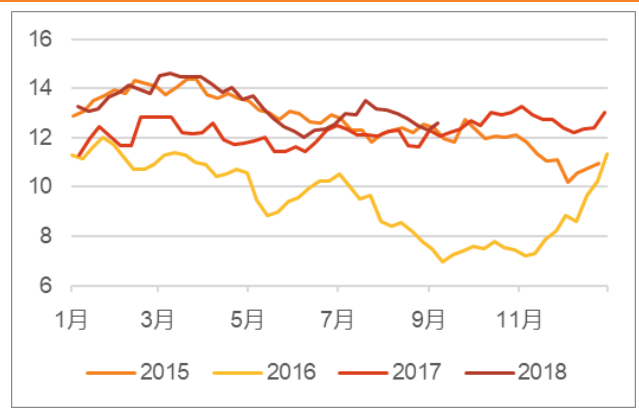
据 Mysteel 调研, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 402.96 万吨, 较上周统计数据增 9.51 万吨, 平均可用天数 12.62 天, 较上次统计数据增 0.31 天。本周钢厂焦炭库存小幅上升, 钢厂到货情况良好, 华北地区库存仍处于较低水平, 短期采购力度依旧较强。港口焦炭库存小幅下滑, 焦炭价格涨至高位, 贸易商接货略显谨慎。

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, 焦炭现货价格继续大幅提涨难度较大, 但当前市场限产压力不减, 供需关系仍然较紧, 近期现货价格或将维持高位震荡走势。

### 1.5. 板块情况

本周, 钢铁 (申万) 指数报收 2662.01 点, 同比下降 25.9 点, 幅度-4.11%。个股方面, 常宝股份、马钢股份、宏达矿业、河钢股份、金洲管道处于涨幅前五, 涨幅分别为 9.44%、6.51%、3.7%、3.17%、1.02%; 五矿发展、韶钢松山、安阳钢铁、永兴特钢、华菱钢铁处于跌幅前五, 跌幅分别为 13.51%、10.71%、9.52%、9.36%、7.85%。

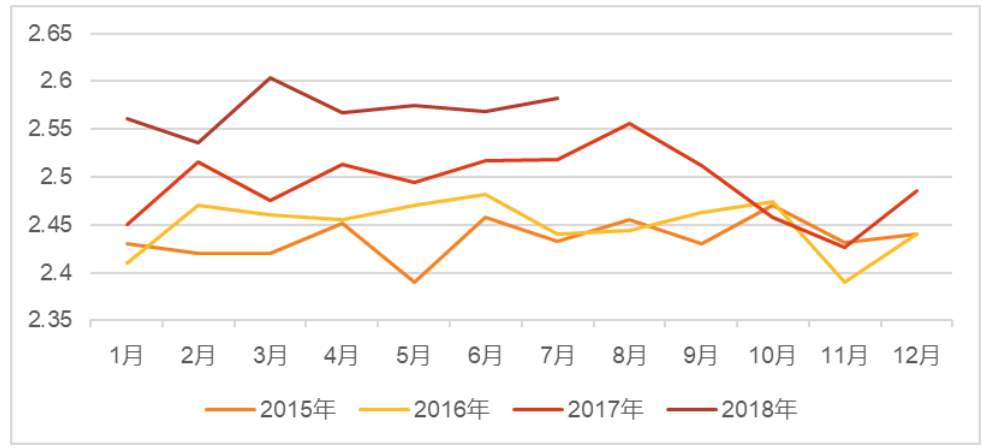
表 1: 一周涨跌幅前五

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	9.44	600058.SH	五矿发展	-13.51
600808.SH	马钢股份	6.51	000717.SZ	韶钢松山	-10.71
600532.SH	宏达矿业	3.7	600569.SH	安阳钢铁	-9.52
000709.SZ	河钢股份	3.17	002756.SZ	永兴特钢	-9.36
002443.SZ	金洲管道	1.02	000932.SZ	华菱钢铁	-7.85

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；限产开始后，高炉利用系数或将明显下降。

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 432.44(-1.3%)、137.87(+4.5%)、209.29(-0.6%)、119.98(+0.8%)、99.91(+3.8%)。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，但螺纹钢大概率继续降库存。

### 2.2. 钢材价格

本周国内钢材价格整体表现止跌回升。建材方面，全国 24 城市 HRB400 20mm 螺纹钢平均价格 4562 元/吨，较上周上涨 62 元/吨；HPB300 8mm 高线价格 4748 元/吨，较上周上涨 52 元/吨。分区域来看，华东地区涨幅领先，华中地区小幅上涨；热卷方面，本周国内热轧板卷市场价格震荡上行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4446 元/吨，较上周上涨 21 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4389 元/吨，较上周上涨 21 元/吨，本周上海到货有所增加，但主要以通钢和鞍本为主。目前北方压力明显开始加大，后续到华东资源或仍将增加；冷卷价格较上周小幅上涨，根据 Mysteel 调研数据显示，在 29 家冷轧生产企业（共计 47 条冷轧产线）中，共有 8 条产线停产，10 条产线不饱和生产，整体开工率为 82.98%，环比上周下降 2.13%；产能利用率为 78.43%，环比上周下降 0.59%。综合来看，第一，近期各地环保限产政策频出，在供应上对产量有一定限制，且后期增加有难度；第二，需求旺季短期库存震荡下跌，前期现货下跌后市场成交逐渐好转，对现货价格有一定支撑。本周市场价格回暖也验证了我们之前所提出的“供需双振”的观点，综上，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继续表现偏强，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 1105 元/吨、1216 元/吨、859 元/吨，变化幅度分别为 -26 元/吨、-8 元/吨、-36 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.54%，环比上期增 0.83%，高炉产能利用率为 77.21%，环比增 0.67%，剔除淘汰产能的利用率为 83.78%，较去年同期降 6.24%，钢厂盈利率 82.82% 环比降 0.62%。从本周调研情况来看，新增检修高炉 9 座，复产高炉 12 座，检修高炉以山西地区

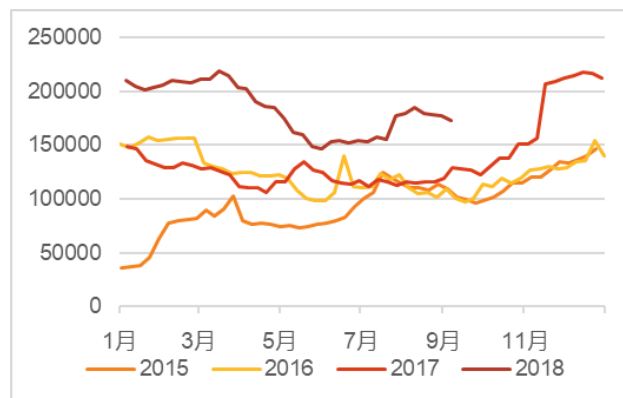
为主，本周唐山地区高炉集中复产，铁水产量小幅增加，山西地区第二轮检查未至，下周影响有限，预计下周铁水产量或将持续增加。

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。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。需求旺季来临，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	09月7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 32.33 亿元，同比 2017 年增长 136.09%。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 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 17.57 亿元，经过追溯调整后，同比上年同期 6.69 亿元上涨 162.69%，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 年上半年实现归属于母公司的净利润 34.39 亿元，同比增长 259.59%。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，2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 20.41 亿元，同比增长 415.8%。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，二季度实现净利润 4.94 亿元，环比一季度增加 93.75%；公司上半年实现净利润 7.49 亿元，同比增加 84.85%。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 年二季度，公司销售毛利率为 33.26%，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 上半年业绩公告，公司 2018 年上半年实现归母净利润 13.06 亿元，去年同期为 7.05 亿元，同比增长 85.25%；今年二季度实现归母净利润 7.48 亿元，环比一季度增长 34.24%。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 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现归母净利润 100.09 亿元，同比上涨 62.23%。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 年上半年实现归母净利润 34.99 亿元，去年同期为 18.23 亿元，同比增长 91.94%；今年二季度实现归母净利润 19.09 亿元，环比一季度增长 20.06%。公司生产经营持续改善，2018 年上半年，公司的三项费用占比为 5.5%，同比较 2017 年四季度 6.07% 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 2018 半年报，公司 2018 年上半年实现归母净利润 21.59 亿元，同比上涨 277.46%。2018 年，受益于行业整体回暖带动钢材价格上升，公司产品价格合理回归。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 22.88 亿元，去年同期为 12.08 亿元，同比增长 89.42%；公司第二季度实现归母净利润 12.81 亿元，一季度为 10.08 亿元，环比增长 27.06%。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. 【安阳钢铁 2018 年第五次临时董事会会议决议公告】

会议以记名投票表决方式审议并通过了《公司关于控股子公司开展融资租赁业务暨关联交易的议案》：为优化公司控股子公司安钢集团冷轧有限责任公司（以下简称“冷轧公司”）融资结构，满足业务发展需要，冷轧公司拟用煤气管道及部分辅助设备作为租赁物，以售后回租方式与关联方上海鼎易融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额为 7300 万人民币，融资期限为 3 年，租赁年利率 4.75%。

### 3.2. 【山东钢铁关于为山东钢铁集团日照有限公司提供担保的公告】

日照公司为公司的控股子公司，公司持有其 51.00% 的股权，山东钢铁集团有限公司持有其 37.99% 的股权，华泰证券（上海）资产管理有限公司持有其 11.01% 的股权。被担保人日照公司，注册地为山东省日照市东港区临钢路 1 号，法定代表人陈向阳。经营范围包括：黑

色金属冶炼、压延、加工；建筑材料（不含水泥）、矿石加工、销售；铸锻件、机电设备（不含特种设备）制造，机械加工；矿山投资；冶金废渣、废气综合利用；冶金工程设计及工程承包；房地产开发；房屋、设备租赁；技术开发及咨询服务；进出口业务。信用评级为 AA+。本次担保金额不超过人民币 5 亿元，本公司已累计为其提供的担保余额为 16.56 亿元人民币（含本次），占日照公司被担保总额的 50.86%，未超过本公司持有日照公司 51% 的股权比例。担保余额占本公司最近一期经审计净资产的 9.16%，逾期担保累计数量为零。本公司已实际为其提供的担保余额为 16.56 亿元（含本次）。

### 3.3. 【江苏沙钢 2018 年半年度权益分派实施公告】

公司 2018 年半年度利润分配方案为：以公司现有总股本 22.07 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），本次不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2018 年 9 月 7 日；除权除息日为：2018 年 9 月 10 日。

### 3.4. 【南钢股份 2018 年第一次临时股东大会法律意见书】

本次股东大会现场会议于 2018 年 9 月 5 日在南京市召开。本次会议对以下议案进行了审议：1. 关于发行超短期融资券有关事项的议案；2. 关于公司符合向合格投资者公开发行公司债券条件的议案；3. 关于面向合格投资者公开发行公司债券预案的议案；4. 关于变更募集资金投资项目的议案；5. 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案；6. 关于使用闲置自有资金进行理财的议案；7. 关于修订《公司章程》的议案；8. 关于修订《信息披露管理制度》的议案。

### 3.5. 【凌源钢铁股份关于对全资子公司提供信用担保的公告】

2018 年 9 月 5 日，凌源钢铁股份有限公司（以下简称：公司）第七届董事会第十二次会议，审议通过了《关于为全资子公司凌钢股份北票保国铁矿有限公司提供保证担保的议案》。公司同意为其向朝阳银行兴达支行办理 2 亿元人民币银行承兑汇票提供连带责任保证担保。公司董事会认为，本次担保主要是为满足全资子公司保国公司经营发展需求进行的，资金用于原材料采购，同意为其提供担保。截至本公告披露日，公司不存在逾期担保情况。

### 3.6. 【凌钢股份第七届董事会第十二次会议决议公告】

凌源钢铁股份有限公司第七届董事会第十二次会议于 2018 年 9 月 5 日以通讯表决方式召开。为实现高效的铁路物流调度、精细的物流计划控制和运输作业跟踪，以及有序、规范的作业管理，实现生产、采购、销售、物流运输等各个管理环节的信息集成和物流管理提升，公司决定自筹资金 1830 万元建设铁路运输物流信息化系统。项目主要内容包括：建设铁路综合调度信息化管理系统、分散自律调度集中控制子系统、铁水运输系统、作业单无线传输系统、厂内汽运物流管理系统、物流专用网络、物流管控中心、装卸作业及站场监控系统及与产销、计量、MES 系统数据接口等。项目完成后，可实现调度指挥、资源平衡、机车线路、人员管理、信息管理五统一，做到节点可管控，装卸可视化，机车车辆可寻踪，使企业铁路物流管理规范化、透明化、精细化，从而进一步提高物流的管理效率与管理精度，提升作业效率。

### 3.7. 【包钢股份关于控股股东质押公司部分股权的公告】

包钢集团于 2018 年 9 月 5 日将持有的公司无限售流通股股票 120,000 万股在华泰证券股份有限公司办理了期限一年的质押融资业务。本次质押的 120,000 万股初始交易日为 2018 年 9 月 5 日，交易到期日为 2019 年 9 月 5 日。同日，包钢集团将持有的公司无限售流通股股票 180,000 万股在华泰证券办理了质押融资业务，本次业务已由华泰证券于 2018 年 9 月 5 日在中国证券登记结算公司办理了申报手续。本次质押的 180,000 万股初始交易日为 2018 年 9 月 5 日，交易到期日为 2019 年 8 月 15 日。本次包钢集团共质押公司无限售流通股股票 300,000 万股。包钢集团本次股份质押系为补充企业流动性资金需求。包钢集团资信状况良好，本次股份质押融资的还款来源包括营业收入、营业利润等，具备相应的资金偿还能力。

### 3.8. 【江苏赛福天钢索股份关于取得专利证书的公告】

江苏赛福天钢索股份有限公司于近日收到了国家知识产权局办法的两项实用新型专利证书，两项专利分别为超高速电梯用钢丝绳 和钢丝绳捻股机及其放线张力控制装置。

## 4. 重点行业新闻

### 4.1. 9 月唐山 下发环境深度整治攻坚月行动方案，钢企限产力度不低于八月份

9 月份唐山将开展“八清” 攻坚行动、开展“五治” 攻坚行动、开展“双限” 攻坚行动、开展“双修” 攻坚行动、开展“双绿” 攻坚行动、开展“双禁” 专项行动。五治” 攻坚行动中，对钢铁企业实施治理，其中脱硝治理工程：烧结及球团脱硝工程完成 80%以上，烧结机机头、竖炉、链篦机—回转窑装备烟气应进行除尘、脱硫、脱硝治理，并建设余热回收装置，余热回收量 $\geq 10\text{kgce/吨矿}$ 。处理后烟尘排放浓度稳定 $< 10\text{mg/m}^3$ ，二氧化硫排放浓度 $< 35\text{mg/m}^3$ ，氮氧化物排放浓度 $< 50\text{mg/m}^3$ 。排气筒应进行规范化建设，并安装全烟气在线监测仪。（来源：兰格钢铁网）

### 4.2. 鞍钢集团全面启动“质量月” 活动

以“质量月” 为契机，各单位将大力开展质量提升活动，针对质量管理短板，强化攻关、整治，全力提升质量标准，改善用户体验。鞍山钢铁炼钢、轧钢等系统主体单位重点针对夹杂、卷形、表面质量等当前突出质量问题，每厂至少确定一个主题，明确目标、措施、进度及责任人，开展专项攻关，务求取得实效。同时，强化重点指标管理，通过精细化管理，力争综合成材率及一次合格率等专项指标在“质量月” 期间取得新突破。鞍钢矿业明确“质量月” 活动目标，三大输出产品“两率” 要达到本年度最好水平，加强工序质量管控，强化质量分析工作，以工序质量稳定保证最终产品质量稳定，坚守产品质量红线。鞍钢工程发展公司要求各单元企业依据自身行业特点，建立质量指标评价体系，通过量化方式评定质量管理水平，查找质量管理缺陷及不足，推动质量管理稳步提升。（来源：中国联合钢铁网）

### 4.3. 中小钢厂高炉开工率小升

本周国内中小钢厂高炉开工率略有上升，但整体仍保持相对低位。据了解，近日唐山地区环保力度略有放松，部分前期检修的高炉陆续恢复生产；而山西临汾地区开始加强环保力度，当地钢企高炉全部停产；国内其他地区钢企生产情况变化不大。（来源：兰格钢铁网）

### 4.4. 邯郸开展钢铁等四大行业整治行动

8 月 31 日，据当地媒体报道，邯郸市组织开展化解钢铁煤炭焦化火电四大行业去产能集中关停行动。据悉，本次行动共涉及武安市、峰峰矿区、复兴区、永年区、磁县、涉县、冀南新区等 7 个县(市、区)，包括 10 家企业，其中钢铁企业 2 家，煤炭企业 2 家，焦化企业 4 家，火电企业 4 家(与煤炭企业重合 2 家)。2018 年共化解过剩产能：炼铁产能 151 万吨，炼钢产能 34.6 万吨，煤炭产能 115 万吨，焦炭产能 180 万吨，火电产能 26.8 万千瓦。（来源：兰格钢铁网）

### 4.5. 首钢通钢“三规两制” 检查再出重拳

近日，首钢通钢公司“三规两制” 检查工作全面铺开。此次检查从 8 月中旬开始，到 9 月末结束，首钢通钢公司将严格按照相关管理办法及制度要求，从技术规程、设备规程、安全规程、交接班、生产联系确认、人力资源六个方面入手，对近 30 个基础管理项目进行检。（来源：兰格钢铁网）

### 4.6. 国家发改委：2018 年钢铁去产能任务艰巨 将开展四项工作

国家发展改革委产业协调司副司长蔡荣华日前表示，2018 年钢铁去产能任务较重，将坚定不移把化解钢铁过剩产能的各项任务落到实处，进一步推动钢铁企业转型升级和结构优化。为持续深入推进钢铁去产能，巩固来之不易的成果，今年发展改革委主要开展了以下四项工作：一是持续深入推进钢铁去产能，2018 年全国压减粗钢产能 3000 万吨左右。二是加

强对各类举报线索的督查核查，一类是严防“地条钢”死灰复燃，一类是严禁违法违规新增产能。三是开展化解钢铁过剩产能，防范“地条钢”死灰复燃的专项抽查。四是加强钢铁去产能国际交流合作。（来源：中国工业报）

#### 4.7. 首钢超高强钢打入国际高端车企

近日，首钢科研项目“高强 DP 钢生产关键工艺技术攻关”取得重要突破，通过工艺技术的提升，实现了首钢超高强 DP 钢的高效、稳定生产，为首钢超高强钢在冶炼技术、轧制技术、表面技术等方面实现新的技术突破、达到国际先进水平提供了保障。目前，首钢超高强钢顺利打入国际知名高端车企，被广泛应用于门槛、防撞梁、横纵梁、加强板等各种车身结构安全件，已通过多家知名车企和零部件供应商的认证，具备稳定的批量供货能力及质量保证。（来源：中国工业报）

#### 4.8. 方大九钢船运合金卸货实现新突破

为减少区间成本，改善承运环境，满足保供需要，近期，方大九钢在满足产品发运及废钢保供的前提下，强化船运合金的卸货管理，实现船运合金卸货管理新突破。据统计，该批次船运锰硅合金于公司内部码头发运，合计节约外港租赁费用及外请车辆短途倒运费约 5 万元。（来源：我的钢铁网）

#### 4.9. 兼并发展基金正在酝酿 钢铁业新一波重组将启

为加速推进钢铁行业兼并重组，相关部门正在研究讨论建立钢铁业兼并发展基金。据权威人士透露，兼并重组、提高产业集中度，是今后钢铁行业扩大规模发展、实现规模效益的必由之路，尤其是中小民营钢铁企业独立生存空间缩小，必须走联合重组规模化道路。全联冶金商会常务副秘书长王连忠表示，钢铁去产能工作渐渐走向收尾阶段，即将进入“去产能后”的新阶段。目前，多地已出台钢铁行业发展相关规划目标。截至 2020 年，河北省钢铁企业将形成“2310”产业格局，包括 2 家具有国际竞争力的企业，3 家地方实力企业，10 家特色钢企。江苏积极形成“134”格局，山西计划从目前的 27 家减少至 10 家，四川力争建成影响力大、竞争力强的千万吨级骨干钢铁集团，总产值达 3500 亿元。扩大规模也将带来利润大幅增加，以 5000 万产能的沙钢、建龙为例，仅 2018 年上半年，沙钢实现利润 124 亿元，建龙实现 51.67 亿元。具体来看，沙钢通过旗下公司成为东北特钢第一大股东，进行重整。建龙连续对海鑫钢铁和北满特钢进行兼并重组，仅海鑫一家 2017 年当年就实现盈利 10 亿元以上。（来源：我的钢铁网）

#### 4.10. 国丰钢铁北区还在拆除中 南区又要启动关停了！

唐山国丰钢铁有限公司北区厂区的拆除工作自 2018 年 7 月底已陆续展开，将拆除 3 座 450 立方米高炉、3 座转炉、轧钢及其附属设备，预计化解炼钢产能 198 万吨、炼铁产能 251 万吨。拆除工程预计 2018 年年底全部拆除。就在北区还在拆迁中时，国丰钢铁南区又要启动关停了！据了解，丰南区是唐山市的钢铁重点产区，全区原有钢铁冶炼企业 10 家，综合产能 2600 万吨，是全国重要带钢生产基地。2018 年，唐山市下达丰南区的压减过剩产能任务为炼铁产能 228 万吨、炼钢产能 228 万吨，分别占唐山全市总任务的 81.1%和 45.6%。目前丰南区已将任务细化分解到具体装备，计划 11 月 15 日前全部完成。（来源：兰格钢铁网）

#### 4.11. 临汾市重点工业企业差异化生产管控方案正式印发

钢铁企业（含高炉铸造一体企业）按高炉生产能力限产 50%，按时段轮流停产。尧都区、襄汾县钢铁企业第一轮停产；曲沃、侯马、翼城钢铁企业第二轮停产。钢焦联合体配套焦化按焦化企业限产要求落实。（来源：我的钢铁网）

#### 4.12. 百度云携手宝武集团 打造“最落地”钢铁质检解决方案

在钢铁制造领域，百度云和宝武集团现场展示了质检云解决方案在钢铁行业的应用，通过连接采集、存储计算、理解决策三个阶段完成对钢包的感知和认知，打破钢包“黑匣子”，为安全生产及生产流程的优化提供数据支持。宝武定位于世界领先的精品钢铁制造服务商，

宝武集团近年来在精钢制造、新材料、工业服务业等领域广泛布局，并通过引入智能技术完成向智能制造的华丽转型。而百度云作为国内最智能的云，与宝武集团联手推动 AI 的落地，将在业界塑造 AI 实践的标杆效应。（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