

钢铁

证券研究报告
2018年09月16日

钢材价格企稳回升 旺季如期而至

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

本周行情回顾

本周，钢铁（申万）指数报收 2573.9 点，同比下降 88.11 点，幅度-3.31%。个股方面，常宝股份、河钢股份、大冶特钢、永兴特钢、包钢股份处于涨幅前五，涨幅分别为 7.16%、4.78%、0.96%、0.78%、0.67%；华菱钢铁、三钢闽光、韶钢松山、新钢股份、柳钢股份处于跌幅前五，跌幅分别为 12.62%、11.86%、11.85%、10.68%、10.3%。

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

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，热卷、冷卷库存有小幅下降，其他品种有小幅增加。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 433.29(+0.2)、140.68(+2.0%)、207.12(-1.0%)、119.68(-0.3%)、100.7(+0.8%)。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。

行业走势图



资料来源：贝格数据

钢材价格：本周国内钢材价格宽幅震荡。建材方面，全国 24 城市 HRB400 20mm 螺纹钢平均价格 4580 元/吨，较上周上涨 18 元/吨；HPB300 8mm 高线价格 4767 元/吨，较上周上涨 19 元/吨；周内热轧板卷市场价格震荡下行；冷卷价格弱势运行。综合来看，第一，各地限产政策后期的执行会在供应上对产量有一定限制，且后期增加有难度；第二，当前正值需求旺季，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。综上，在需求有逐渐回暖的大背景下，钢材现货价格或将在前期快速调整后继续表现偏强，价格也将有所支撑。

相关报告

- 《钢铁-行业研究周报:价格回暖符合预期 旺季需求凸显支撑》2018-09-09
- 《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

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 1065 元/吨、1231 元/吨、842 元/吨，变化幅度分别为-40 元/吨、+15 元/吨、-17 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 68.23%，环比上期增 0.69%，高炉产能利用率为 77.83%，环比增 0.62%，剔除淘汰产能的利用率为 84.45%，较去年同期降 5.77%，钢厂盈利率 82.82%环比持平。从本周调研情况来看，新增检修高炉 2 座，复产高炉 12 座，前期因环保检修的河北、河南、江西等地钢企本周高炉继续复产。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。

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 | 16.58 | 买入 | 2.44 | 4.50 | 4.93 | 5.37 | 6.80 | 3.68 | 3.36 | 3.09 |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 6.32 | 买入 | 1.04 | 1.68 | 1.79 | 2.06 | 6.08 | 3.76 | 3.53 | 3.07 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 8.10 | 买入 | 1.37 | 2.34 | 2.68 | 3.15 | 5.91 | 3.46 | 3.02 | 2.57 |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 7.40 | 买入 | 1.03 | 1.52 | 1.73 | 1.97 | 7.18 | 4.87 | 4.28 | 3.76 |

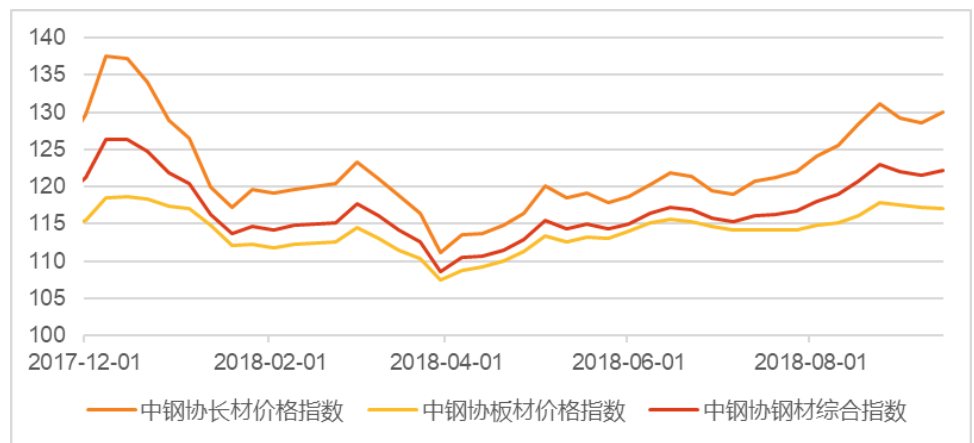
资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 本周行情回顾

1.1. 钢材主要品种小幅波动

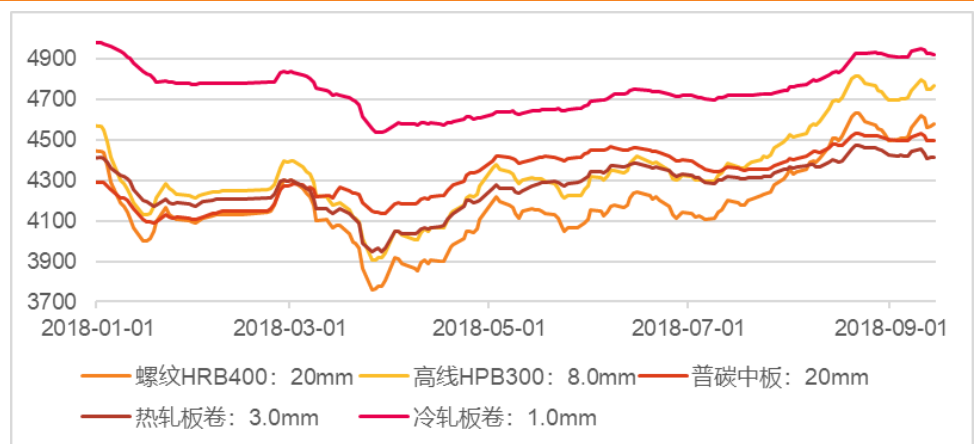
9月14日，螺纹钢 HRB400(20mm) 报收 4580 元/吨，周环比上升 18 元/吨；高线 HPB300(8.0mm) 报收 4767 元/吨，周环比上涨 19 元/吨；普碳中板(20mm) 报收 4498 元/吨，周环比下降 16 元/吨；热轧板卷(3.0mm) 报收 4414 元/吨，周环比下降 31 元/吨；冷轧板卷(1.0mm) 报收 4924 元/吨，周环比下降 14 元/吨；唐山钢坯报收 4020 元/吨，周环比下降 10 元/吨。主要钢材品种价格本周小幅波动。

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）



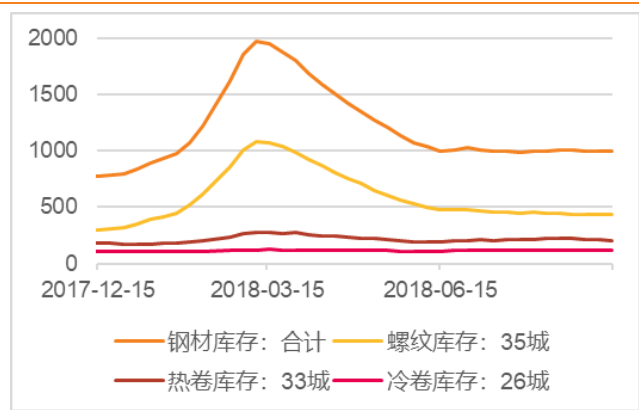
资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.2. 钢材社会库存小幅增加

本周，钢材社会库存 1001.47 万吨，较上周增加 1.97 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 433.29 万吨，与上周相比增加 0.85 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 207.12 万吨，较上周下降 2.17 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 119.69 万吨，较上周小幅下降 0.3 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 174.93 万吨，较上周下降 5.73 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 98.15 万吨，较上周增加 1.87 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 33.3 万吨，较上周小幅下降 0.47 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 68.24 万吨，较上周小幅增加 0.55 万吨。

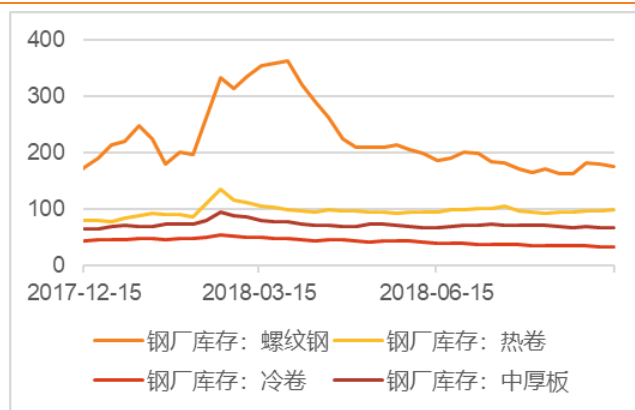
图 4：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

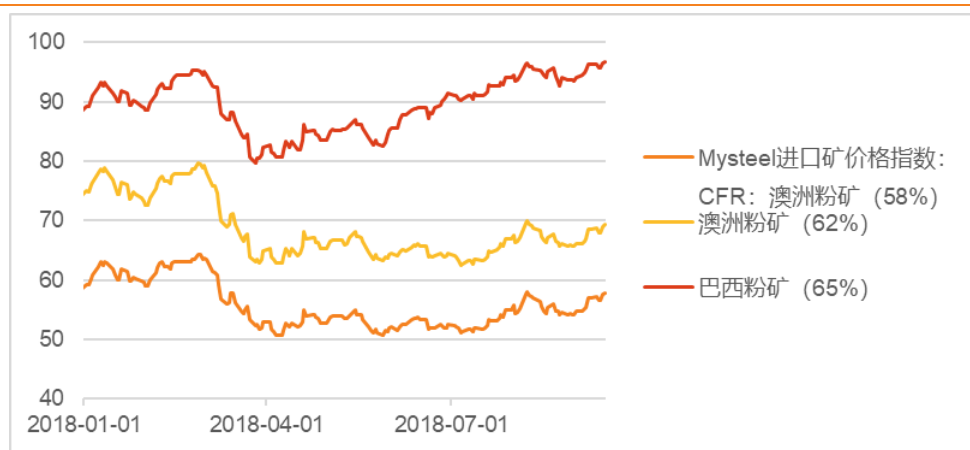


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 铁矿石价格继续上涨

截至 9 月 14 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 69.3 美元，周环比上涨 0.8 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 57.85 美元，周环比上升 0.8 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 96.8 美元，周环比上升 0.6 美元。铁矿石 CFR 价格较上周涨幅明显。

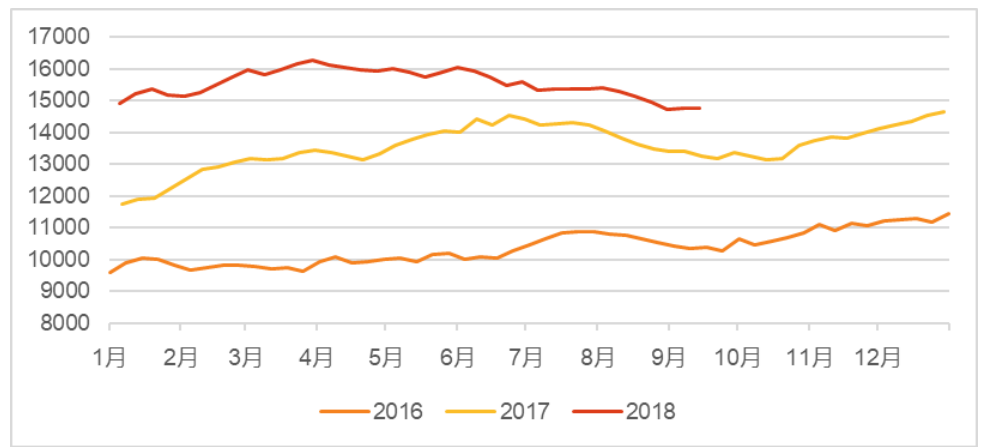
图 6：铁矿石价格指数



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 14756.61 万吨，较上周五降 17.75 万吨；日均疏港总量 287.48 万吨/天，增 5.05 万吨/天。

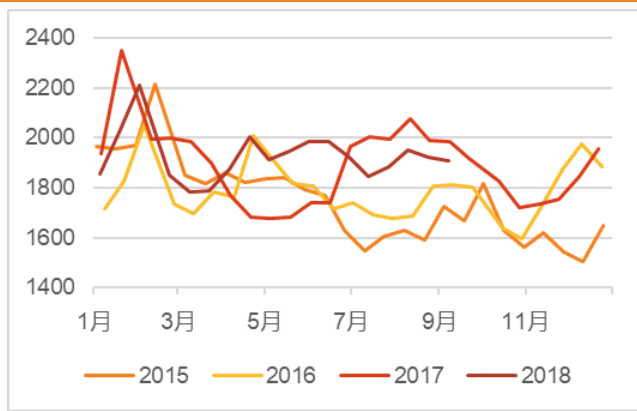
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

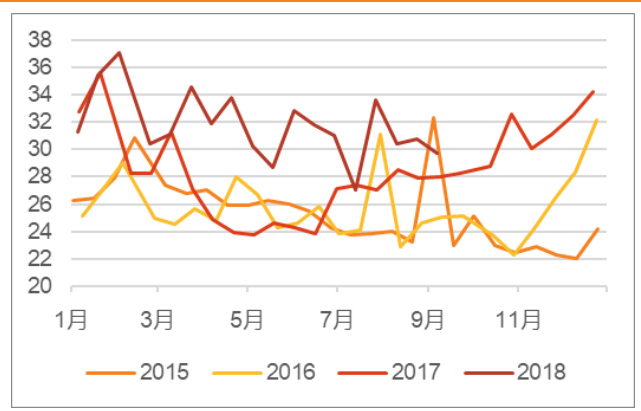
根据 Mysteel9 月 6 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 28 天，较 8 月 23 日统计持平；库存消费比为 29.69，较上次统计降低 1.1；烧结矿中平均使用进口矿配比 92.62%，环比上次调研增加 1.09%；烧结粉矿库存 1908.64 万吨，较上次调研减少 11.81 万吨；烧结粉矿日耗 64.28 万吨/天，较上次增加 1.9 万吨/天。近期各地环保政策频出，钢厂对后期市场持观望心态；山东地区个别钢厂高炉例行检修结束，唐山部分烧结设备复产，导致日耗有所增加。

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）

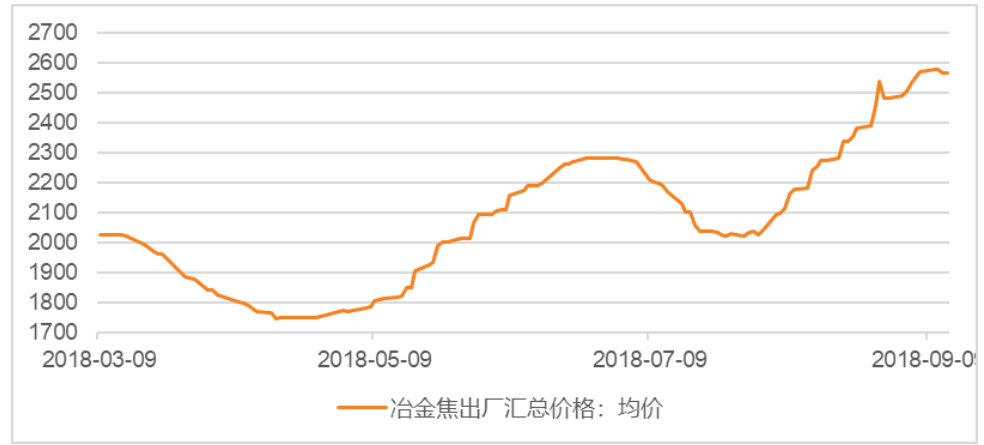


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.4. 焦炭现货价格偏弱运行

本周国内焦炭现货市场偏弱运行，主流地区焦炭价格开启第一轮下调，此次下调焦企抵触情绪较强，小部分焦企尚未接受降价，下游贸易商采购态度较谨慎。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。

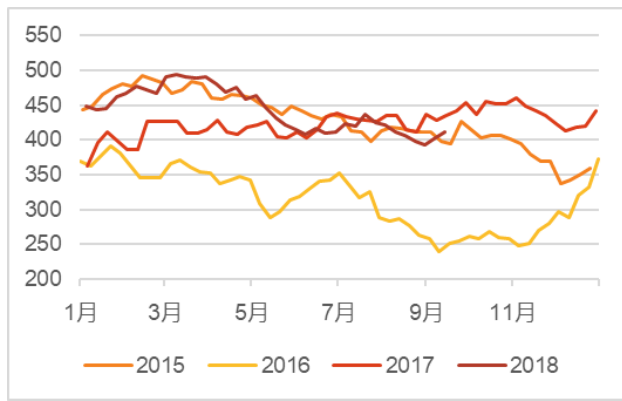
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

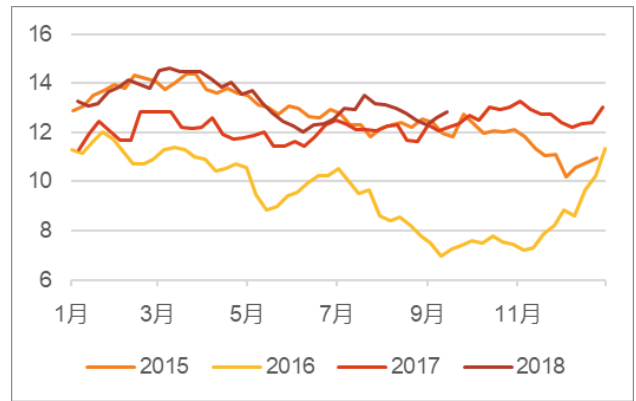
据 Mysteel 调研, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 411.75 万吨, 较上周统计数据增 8.79 万吨, 平均可用天数 12.83 天, 较上次统计数据增 0.21 天。本周钢厂焦炭库存小幅上升, 钢厂到货情况良好, 华北地区库存仍处于较低水平, 短期采购力度依旧较强。港口焦炭库存继续下滑, 贸易商接货谨慎, 出货意向强烈。

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, 主流地区焦炭现货价格第一轮提降已经开始, 但当前市场限产压力不减, 供需关系仍然较紧, 后期焦炭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 2573.9 点, 同比下降 88.11 点, 幅度-3.31%。个股方面, 常宝股份、河钢股份、大冶特钢、永兴特钢、包钢股份处于涨幅前五, 涨幅分别为 7.16%、4.78%、0.96%、0.78%、0.67%; 华菱钢铁、三钢闽光、韶钢松山、新钢股份、柳钢股份处于跌幅前五, 跌幅分别为 12.62%、11.86%、11.85%、10.68%、10.3%。

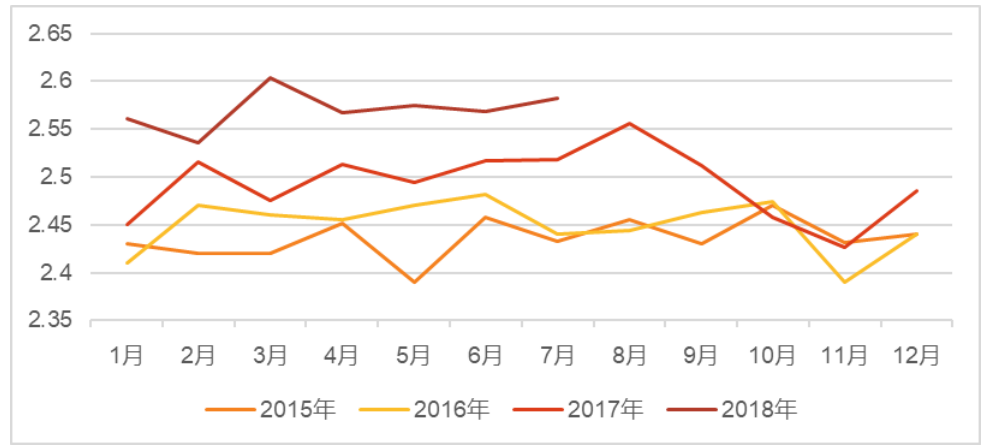
表 1: 一周涨跌幅前五

| 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 | 000932.SZ | 华菱钢铁 | -12.62 |
| 000709.SZ | 河钢股份 | 4.78 | 002110.SZ | 三钢闽光 | -11.86 |
| 000708.SZ | 大冶特钢 | 0.96 | 000717.SZ | 韶钢松山 | -11.85 |
| 002756.SZ | 永兴特钢 | 0.78 | 600782.SH | 新钢股份 | -10.68 |
| 600010.SH | 包钢股份 | 0.67 | 601003.SH | 柳钢股份 | -10.3 |

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，热卷、冷卷库存有小幅下降，其他品种有小幅增加。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 433.29(+0.2)、140.68(+2.0%)、207.12(-1.0%)、119.68(-0.3%)、100.7(+0.8%)。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

本周国内钢材价格宽幅震荡。建材方面，全国 24 城市 HRB400 20mm 螺纹钢平均价格 4580 元/吨，较上周上涨 18 元/吨；HPB300 8mm 高线价格 4767 元/吨，较上周上涨 19 元/吨；热卷方面，周国内热轧板卷市场价格震荡下行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4414 元/吨，较上周下跌 31 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4357 元/吨，较上周下跌 31 元/吨；冷卷价格弱势运行，本周 1.0mm 冷轧平均价为 4924 元/吨，较上周下跌 14 元/吨。现主要市场价格如下：天津市场 1.0mm 鞍钢天铁冷卷报价 4810 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；上海市场 1.0mm 武钢冷卷报价 4860 元/吨，较上周下跌 20 元/吨；广州 1.0mm 鞍钢冷卷报价 4940 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。综合来看，第一，各地限产政策后期的执行会在供应上对产量有一定限制，且后期增加有难度；第二，当前正值需求旺季，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。综上，在需求有逐渐回暖的大背景下，钢材现货价格或将在前期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

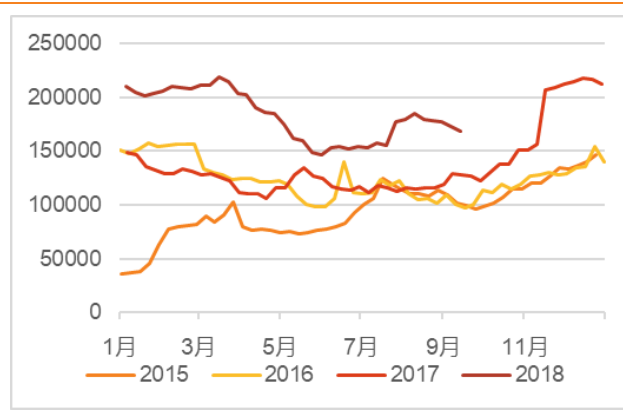
从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1065 元/吨、1231 元/吨、842 元/吨，变化幅度分别为 -40 元/吨、+15 元/吨、-17 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 68.23%，环比上期增 0.69%，高炉产能利用率为 77.83%，环比增 0.62%，剔除淘汰产能的利用率为 84.45%，较去年同期降 5.77%，钢厂盈利率 82.82% 环比持平。从本周调研情况来看，新增检修高炉 2 座，复产高炉 12 座，前期因环保检修的河北、河南、江西等地钢企本周高炉继续复产。

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16日市值 (亿元) | 2017年业绩 (亿元) | 2017 P/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 | 244.27 | 41.21 | 5.93 | 62.02 | 3.94 |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 155.01 | 16.00 | 9.69 | 21.65 | 7.16 |
| 000717.SZ | 韶钢松山 | 152.91 | 25.17 | 6.08 | 40.96 | 3.73 |
| 600282.SH | 南钢股份 | 182.94 | 32.00 | 5.72 | 47.79 | 3.83 |
| 600569.SH | 安阳钢铁 | 89.05 | 16.01 | 5.56 | 20.20 | 4.41 |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 189.65 | 26.46 | 6.62 | 26.11 | 7.26 |
| 600581.SH | 八一钢铁 | 71.43 | 11.68 | 6.12 | 18.20 | 3.93 |
| 600808.SH | 马钢股份 | 288.01 | 41.29 | 6.98 | 42.71 | 6.74 |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 91.72 | 12.07 | 7.60 | 24.21 | 3.79 |
| 600507.SH | 方大特钢 | 153.83 | 25.40 | 6.06 | 31.68 | 4.86 |
| 002110.SZ | 三钢闽光 | 270.98 | 39.90 | 6.79 | 62.06 | 4.37 |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | 328.10 | 46.22 | 7.10 | 51.82 | 6.33 |
| 600126.SH | 杭钢股份 | 153.32 | 17.96 | 8.54 | — | — |
| 000898.SZ | 鞍钢股份 | 423.24 | 56.05 | 7.55 | 73.56 | 5.75 |
| 600782.SH | 新钢股份 | 181.44 | 31.11 | 5.83 | 40.49 | 4.48 |
| 600019.SH | 宝钢股份 | 1634.46 | 191.70 | 8.53 | 249.74 | 6.54 |
| 000708.SZ | 大冶特钢 | 42.74 | 3.95 | 10.82 | 4.41 | 9.69 |
| 600022.SH | 山东钢铁 | 189.38 | 19.24 | 9.84 | 25.85 | 7.33 |
| 000778.SZ | 新兴铸管 | 184.38 | 10.93 | 16.87 | 14.24 | 12.95 |
| 002318.SZ | 久立特材 | 51.33 | 1.34 | 38.37 | 2.14 | 23.96 |
| 600010.SH | 包钢股份 | 683.78 | 20.61 | 33.17 | 39.51 | 17.31 |
| 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 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. 【安阳钢铁股份关于控股股东股份质押解除的公告】

2017 年 8 月 16 日，安钢集团将其持有的公司股份 29,000 万股作为标的证券质押给中原银行股份有限公司安阳分行。2018 年 9 月 7 日，安钢集团将其质押的公司股份 29,000 万股解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成股份解除质押手续。安钢集团本次股份解除质押 29,000 万股，占其持有公司股份总数的 20.14%，占公司股份总数的 12.12%。截至 2018 年 9 月 10 日，安钢集团持有公司股份 1,439,571,589 股，占公司总股本的 60.14%。安钢集团累计质押股份 42,977.77 万股，占其持有公司股份总数的 29.86%，占公司股份总数的 17.95%。

3.2. 【永兴特种不锈钢 2018 年第二次临时股东大会决议公告】

2018 年 9 月 7 日下午在湖州市召开了永兴特种不锈钢股份第二次临时股东大会。会议通过

了关于《公司章程》的议案、关于公司首次公开发行股票部分募集自己投资项目结项或种植并将节余募集资金永久补充流动资金的议案、关于为江西永兴特钢能源科技有限公司提供担保的议案。特此公告。

3.3. 【新余钢铁关于使用部分闲置资金购买理财产品到期赎回的公告】

为提高闲置募集资金资金使用效率,2018年2月9日新余钢铁股份有限公司第七届董事会第二十一次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》,同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下,授权公司自董事会审议通过之日起行使该项投资决策权并签署相关合同文件;同意公司使用不超过人民币5亿元的暂时闲置募集资金购买理财产品,额度自该次会议审议通过之日起12个月有效期内滚动使用。

2018年6月8日,公司以闲置募集资金5亿元分别向上海浦东发展银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司购买理财产品。公司已分别于2018年9月7日、9月8日赎回上述到期理财产品,收回全部本金利息,收益符合预期。

3.4. 【方大特钢2018年第四次临时股东大会会议文件】

2018年9月20日,方大特钢将召开第四次临时股东大会。会议将讨论如下议案:《关于公司本次公开发行可转换公司债的议案》、《关于公司未来三年股东汇报(2018-2020年)的议案》、《关于修订〈方大特钢科技股份有限公司募集资金管理办法〉的议案》等。

3.5. 【宝钢2018年度第四期超短期融资券兑付公告】

为保证宝山钢铁股份有限公司2018年度第四期超短期融资券兑付工作的顺利进行,方便投资者及时领取兑付资金,现将有关事宜公告如下:1.发行人:宝山钢铁股份有限公司。2.债券名称:宝山钢铁股份有限公司2018年度第四期超短期融资券。3.发行总额:30亿元。4.本计息期债券利率:3.0%。5.到期兑付日:2018年9月21日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日)

4. 重点行业新闻

4.1. 积极践行“一带一路倡议” 钢铁国际产能合作成效显著

在“一带一路”倡议提出5年来,我国钢铁及相关企业走出去的积极性空前高涨,投资重点逐步由以获取资源为主转向在钢铁冶炼和加工配送等产业链整体布局,涌现了一批重要的海外钢铁项目。河钢集团成功收购塞尔维亚斯梅代雷沃钢厂,不到半年一举扭转连续7年亏损的局面,被誉为中国-中东欧国家产能合作和共建“一带一路”的样板工程;广西北部湾国际港务集团有限公司和广西盛隆冶金有限公司共同出资的马中关丹产业园350万吨综合钢厂项目顺利投产;青山集团印尼中苏拉威西省青山工业园区二、三期不锈钢生产项目加速推荐,不锈钢坯和热轧能力可达200万吨;印尼德信公司350万吨综合钢厂项目全面开工建设;力量矿业能源有限公司收购津巴布韦ZISCO钢铁厂的项目实质推进;中冶集团总承包的台塑越南河静700万吨钢厂项目顺利投产,实现了千万吨级绿地钢铁项目总体设计和系统输出等等。(来源:我的钢铁网)

4.2. 河北省对逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差别化电价

根据《河北省人民政府办公厅关于印发河北省推进重点行业和锅炉超低排放改造(深度治理)十条支持政策措施的通知》([2018]-53)有关要求,现就逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差别化电价政策有关事项通知如下:对逾期未完成超低排放改造的钢铁、焦化、水泥、玻璃企业生产用电,在现行目录销售电价或市场交易价格基础上实行差别化电价政策,加价标准为每千瓦时0.1元。自2018年9月1日起执行。(来源:我的钢铁网)

4.3. 临汾市重点工业企业差异化生产管控方案正式印

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）

4.4. 2020 年安阳市 11 家钢企将整合为 4 家

近日，河南安阳市政府发布精品钢及深加工等四大千亿级产业的实施意见(以下简称“意见”)，意见提出，2020 年，安阳市钢铁企业重组整合、装备产能置换、环保提标改造基本完成。优特钢比重达到 30%以上，企业数量由 11 家整合为 4 家，形成功能完备的原料保障、冶炼、轧材、精深加工产业群，主营业务收入力争达到 1500 亿元左右。到 2025 年，安阳市钢铁行业主体装备大型化改造完成，炼铁高炉达到 1200 立方米以上、炼钢转炉、电炉分别达到 120 吨、100 吨以上，同步匹配先进的烧结、炼铁和轧材设备，智能化、循环化、绿色化水平显著提升，优特钢比重达到 50%以上，主营业务收入力争达到 2000 亿元左右。（来源：我的钢铁网）

4.5. 鞍钢钢轨将嵌入泰国“东部经济走廊”

近日，由鞍钢生产出口泰国的首批 7100 多吨欧洲标准的 R260 钢轨已经顺利完成交货，为泰国国家铁路公司的双轨列车铁路建设项目嵌上“鞍钢制造”。这是鞍钢首次成功轧制并出口该牌号钢轨产品，为鞍钢逐步打开钢轨国际市场奠定基础。（来源：兰格钢铁网）

4.6. 新兴铸管再次荣获“亚洲品牌 500 强”

亚洲品牌大会”揭晓 2018 年《亚洲品牌 500 强》排行榜。“新兴”品牌被授予“2018 年亚洲品牌 500 强”荣誉称号，位列第 259 位，比 2017 年排名上升 29 位，品牌价值稳步提升。（来源：兰格钢铁网）

4.7. 再见 西宁特钢一炼钢

2018 年 9 月 5 日 11 时 41 分，伴随着最后一炉钢的出炉，为西宁特钢发展做出不可磨灭贡献的一炼钢，在西宁特钢集团公司党委副书记、工会主席史佐，股份公司董事长尹良求、总经理张伟、副总经理曹小军、于斌等领导以及一炼钢全体干部职工的见证下，正式告别了西钢历史舞台。（来源：兰格钢铁网）

4.8. 河钢邯钢烧结烟气循环利用示范工程开建

近日，国家重点研发计划项目——河钢邯钢烧结烟气循环利用示范工程开工建设。该工程是国家重点研发计划项目“钢铁行业烟气多污染物全过程控制耦合关键技术”子课题“高温烟气循环分级净化及余热利用技术及示范”的示范工程。（来源：兰格钢铁网）

4.9. 本钢集团污染减排升级厂区“新绿”成景

近年来，本钢集团积极践行国家环保政策，本钢集团累计投资约 21 亿元，重点实施了板材炼铁厂七号高炉大修、265 平方米烧结机大修等 70 余项环保治理项目，污染物减排成效显著。（来源：中国钢铁新闻网）

4.10. CSCR 技术助河钢邯钢实现超低排放

自 CSCR 脱硫脱硝技术稳定运行以来，河钢邯钢 SO₂ 排放量达到 10 毫克/立方米以下，脱硫率达到 99.5%以上；NO_x 排放量达到 50 毫克/立方米以下，脱硝率达到 85%以上，其各项指标均处于国内领先水平。近年来，河钢邯钢建成投用了高炉出铁场，上料系统、槽上、槽下分别采用高效除尘装置进行除尘，炉台全封闭，做到了“出铁不见铁”。（来源：中国钢铁新闻网）

4.11. 永钢与乌克兰科学院开展深度合作

江苏永钢与乌克兰科学院确定了多个合作方向，主要涉及科技创新和绿色环保，包括微气泡底吹模块、高炉冶炼自动化监控系统模块、深度脱硫的工艺和设备等。（来源：中国钢铁新闻网）

4.12. 唐山市钢铁企业 13 日至 15 日继续加严减排

根据生态环境部和气象部门预测，唐山市 13 日 18 时至 15 日 12 时期间将出现重度污染过程。路南区、路北区、高新区、开平区、古冶区、丰润区、滦县和丰南区在执行 9 月 8 日《关于进一步强化近期污染天气过程应对工作的紧急通知》基础上做到：13 日 18 时至 15 日 12 时期间唐银钢铁、唐钢二炼铁、唐山不锈钢、国义特钢、新宝泰钢铁、天柱钢铁、瑞丰钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、国丰钢铁、东华钢铁、金马工业、东海特钢、东海钢铁保留一台烧结机正常生产，其余烧结机停产。（来源：我的钢铁网）

4.13. 河北胜宝钢铁转移项目落户江西彭泽，投资 200 亿！

江西彭泽县与廊坊市洸远金属制品有限公司举行总投资达 200 亿元的金属材料项目签约仪式。投资 200 亿元的金属材料项目将按照低碳、循环理念进行建设，紧跟世界钢铁前沿技术，采用先进的钢铁工业技术及装备，按照“4A”景区标准来打造厂区，致力于走“两型”化发展道路。项目全部建成后，预计用工 6000 人以上，年主营业务收入达 280 亿元，上缴利税总额可达 50 亿元。（来源：兰格钢铁网）

4.14. 注意了，江苏这些钢铁产品和项目被“亮红灯”！

据悉，为推进钢铁、煤电行业转型升级、高质量发展，江苏省《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》指出：1.所有搬迁转移、产能并购或置换等钢铁冶炼项目，原则上只允许在沿海地区规划实施，高起点、高标准规划建设沿海精品钢基地，到 2020 年初步形成沿江沿海两个钢铁产业集聚区，沿江钢铁产业集聚区重点是结构调整、做精做优，沿海钢铁产业集聚区重点是提高质量、做大做强，带动形成若干个精品型特钢企业。2.徐州市要按照总量调减、结构调优的原则，下大力气整合分散冶炼产能，到 2018 年底前整合关停所有独立炼铁企业，钢铁企业数量减少到 10 家以下；到 2020 年前，徐州市冶炼产能比 2017 年下降 30%以上，整合形成 1-2 家装备水平高、长短流程结合、能耗排放低的大型钢铁联合企业。（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 |