

跟踪报告●钢铁行业

2018年9月17日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：刘孙亮**

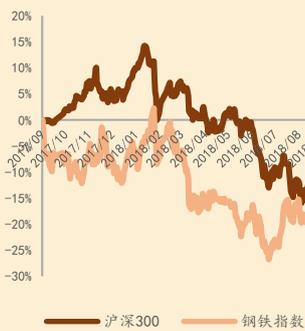
TEL: 021-32229888-25517

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	-9.41%	-19.98%	-24.90%
相对表现	-5.65%	-0.29%	-9.27%

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈推荐	0.67	0.76	0.85
方大特钢	强烈推荐	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：**

## 地产数据延续强势，地方政府自行负责采暖限产

**投资要点：**

**□市场回顾。**上周钢铁板块周跌幅为3.31%，沪深300指数周跌幅为1.08%，跑输大盘2.23个百分点，列申万全部28个行业第23。板块个股中贵绳股份、常宝股份、河钢股份涨幅靠前，分别上涨11.07%、7.16%、4.78%，新日恒力、华菱钢铁、三钢闽光跌幅居前。

**□黑色系宽幅震荡。**上周黑色系受环保限产放松消息影响宽幅震荡，周内焦炭和成材主力合约下降。采暖季环保限产松动引起期现市场杀跌，随后在中美贸易谈判重启以及采暖季环保限产正式文件下发之后企稳。周内焦炭、螺纹、热卷主力合约环比下降3.85%、2.29%、2.97%，焦煤、铁矿和动力煤主力合约环比上升2.00%、0.70%、0.77%。从持仓量上看，黑色系各品种持仓互有增减，焦煤、热卷、动力煤环比上周持仓分别增加10.26%、10.08%、4.57%，焦炭、铁矿和螺纹持仓环比上周下降14.39%、0.52%、1.53%。

**□焦炭港库下降，高炉开工率回升。**京唐港、日照港炼焦煤库存分别为215.94万吨和12.5万吨，京唐港库存上升0.58万吨，日照港库存下降4.5万吨；天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为56万吨、5.5万吨、97.7万吨，环比分别下降3万吨、0.3万吨、5.3万吨。铁矿石港口库存环比下降19万吨至14761万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为68.23%，唐山高炉开工率回升至60.37%。钢材社会库存增加1.99万吨，钢厂库存下降5.01万吨，上海线螺采购量周环比下降4.64%至35584吨。

**□螺纹利润略降。**钢坯周内下跌10元，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格微幅上涨，钢厂利润略降。螺纹模拟毛利润为1009元/吨，毛利率为25.78%；热卷模拟毛利润为583元/吨，毛利率为16.02%；冷轧毛利润为401元/吨，毛利率为9.65%；中厚板模拟毛利润571元/吨，毛利率为15.12%。

**□每周观点：**上周采暖季环保限产放松消息引起期股两市宽幅震荡，最终采暖季大气污染防治攻坚战行动方案出台后，虽然环保限产不设具体比例，较之前的征求意见稿整体上确有放松，但依然受到空气质量因素制约，各地政府在城市空气质量排名压力下，限产力度难以大幅放松。8月地产数据延续前七个月韧性表现，新开工面积和投资增速继续增加，基建投资增速继续放缓，近期大批基建计划带动的需求短期恐难以对钢材需求进行大幅拉升。货币以及信贷数据上仅社融略有增加，8月M1、M2增速下降，流动性环境并未大幅得到改善。截止9月14日，行业相对估值为0.73，处于波动区间中端位置，后期仍以跟随大盘波动为主。

**□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

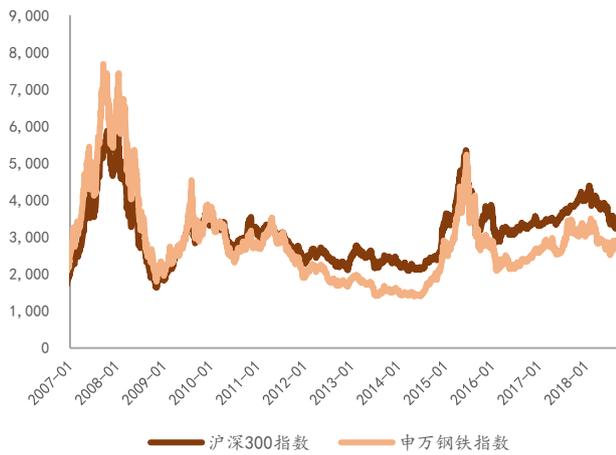
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....12  
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....15  
表格 3: 钢铁行业股票池.....22

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

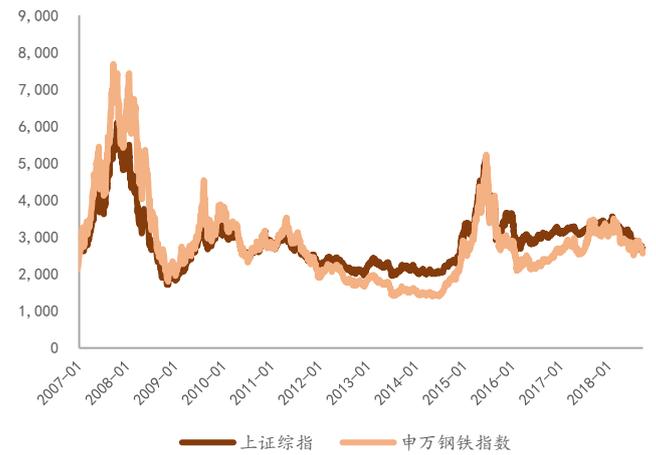
上周钢铁板块周跌幅为 3.31%，沪深 300 指数周跌幅为 1.08%，跑输大盘 2.23 个百分点，列申万全部 28 个行业第 23。板块相对估值 0.73，处于波动区间的中端位置。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



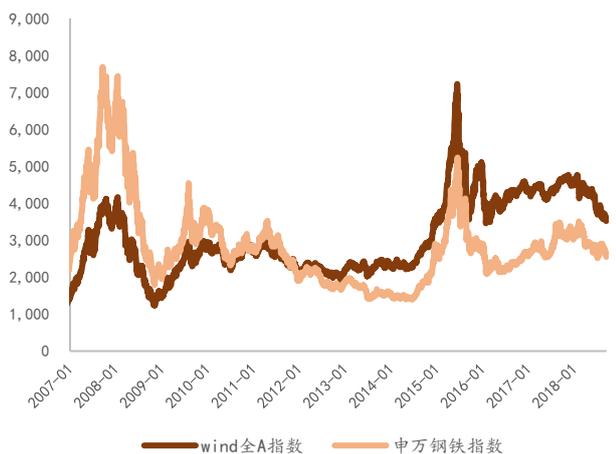
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



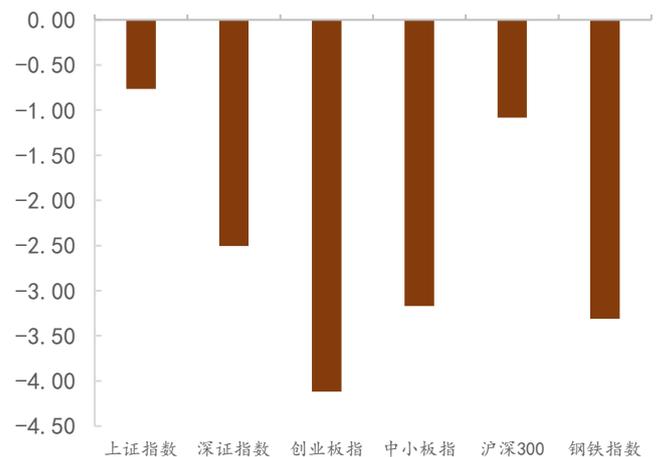
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



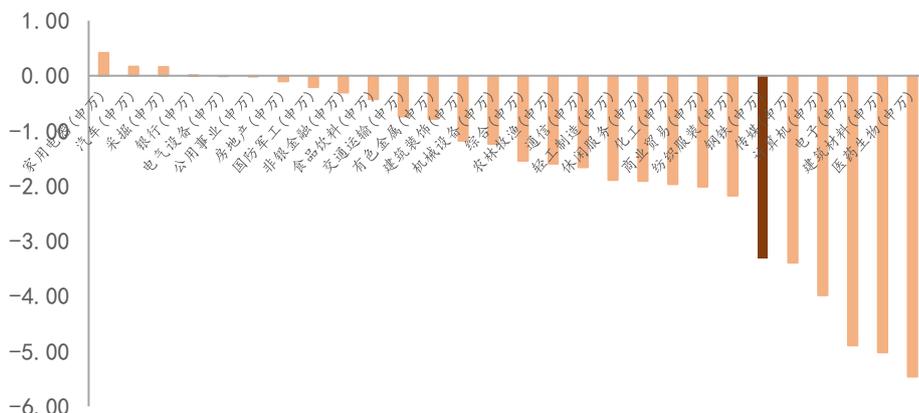
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



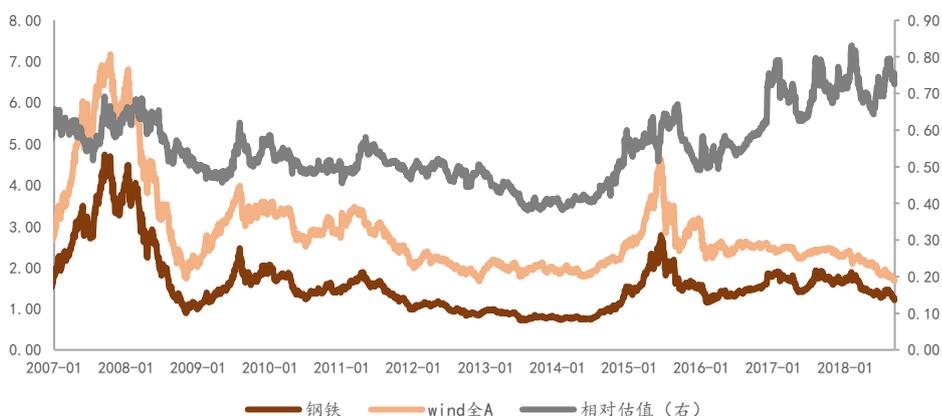
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

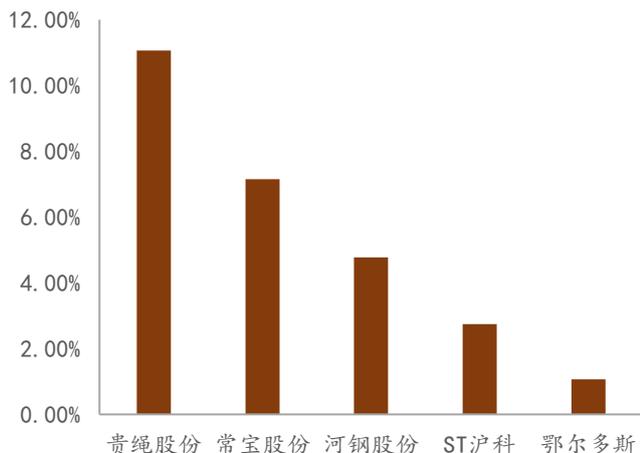


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

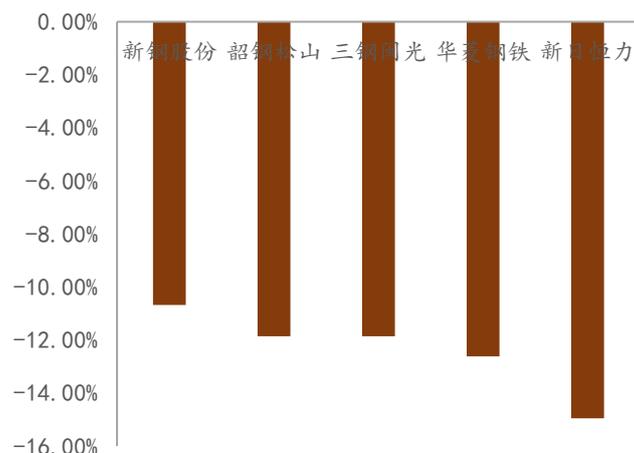
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：贵绳股份(+11.07%)、常宝股份(+7.16%)、河钢股份(+4.78%)、ST 沪科(+2.75%)、鄂尔多斯(+1.06%)，板块跌幅靠前的个股分别为：新日恒力(-14.96%)、华菱钢铁(-12.62%)、三钢闽光(-11.86%)、韶钢股份(-11.85%)、新钢股份(-10.68%)。

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

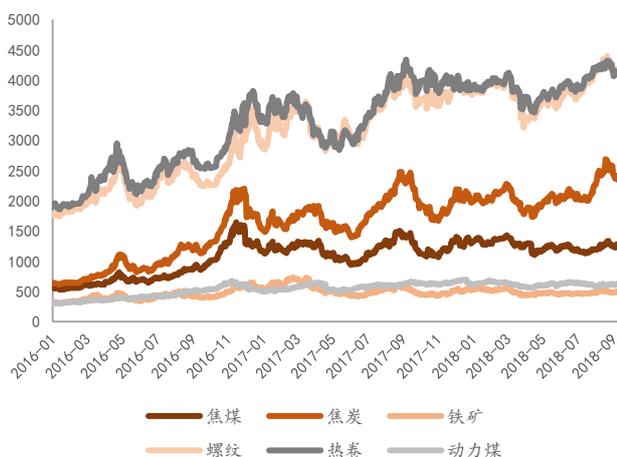


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

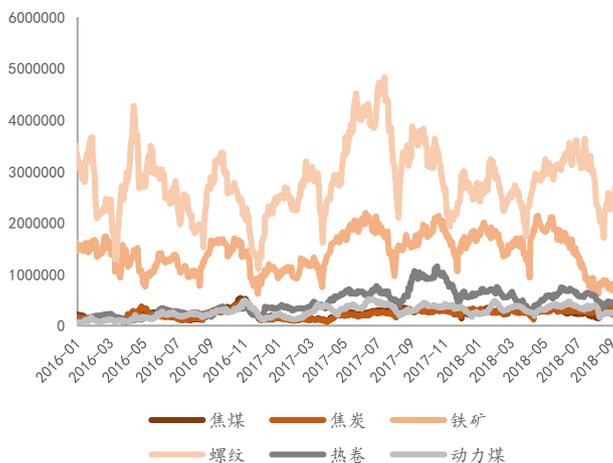
上周黑色系受环保限产放松消息影响宽幅震荡，周内焦炭和成材主力合约下降。采暖季环保限产松动引起期现市场杀跌，随后在中美贸易谈判重启以及采暖季环保限产正式文件下发之后企稳。周内焦炭、螺纹、热卷主力合约环比下降 3.85%、2.29%、2.97%，焦煤、铁矿和动力煤主力合约环比上升 2.00%、0.70%、0.77%。从持仓量上看，黑色系各品种持仓互有增减，焦煤、热卷、动力煤环比上周持仓分别增加 10.26%、10.08%、4.57%，焦炭、铁矿和螺纹持仓环比上周下降 14.39%、0.52%、1.53%。

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



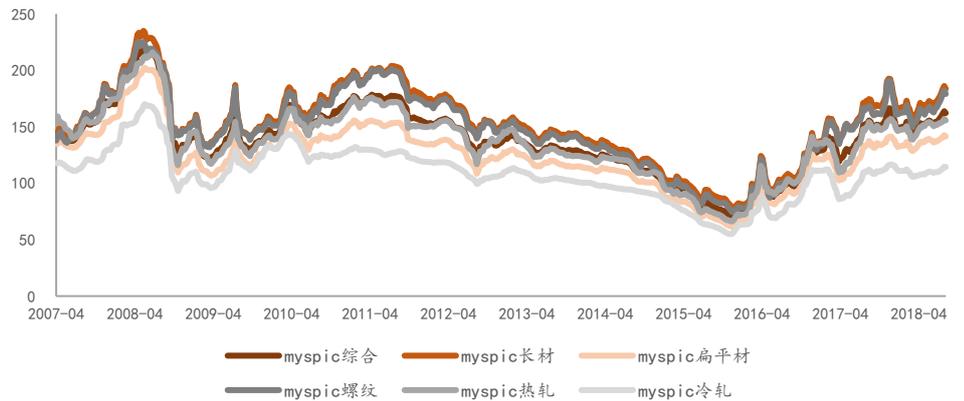
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数基本持平。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.01；长材价格指数上升 0.82；扁平材价格指数下降 0.81；螺纹价格指数上升 0.79；热卷价格指数下降 1.35；冷卷价格指数下降 0.34。国内长材/板材指数为 1.32 较上周上升 0.02。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

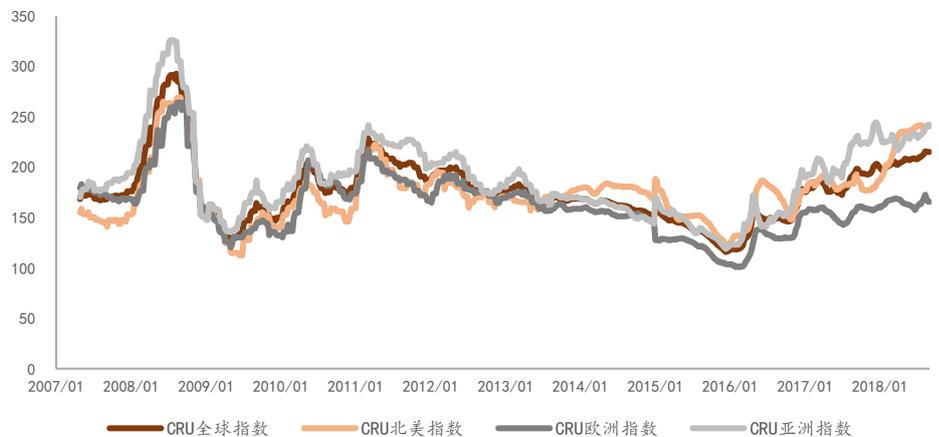


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 9 月 7 日，国际钢价指数较上周走强，CRU 全球综合指数较上周上升 1.2 至 216.2，欧洲指数较上周上升 2.9，亚洲指数较上周上升 0.4 至 242.1，北美指数与上周持平持平。

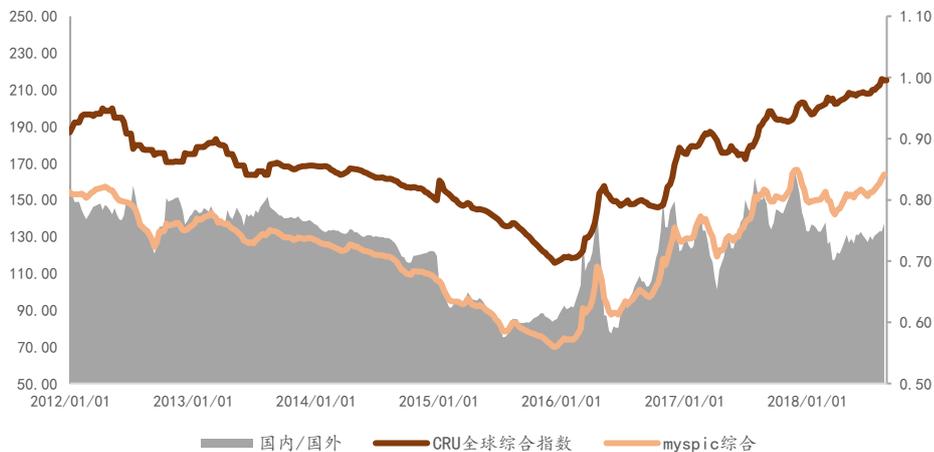
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 9 月 7 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



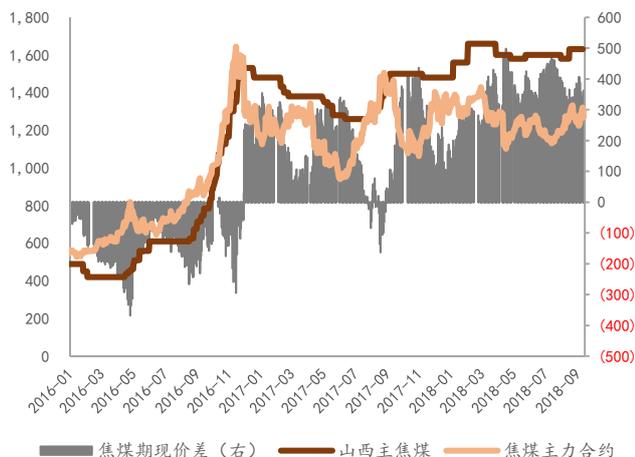
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

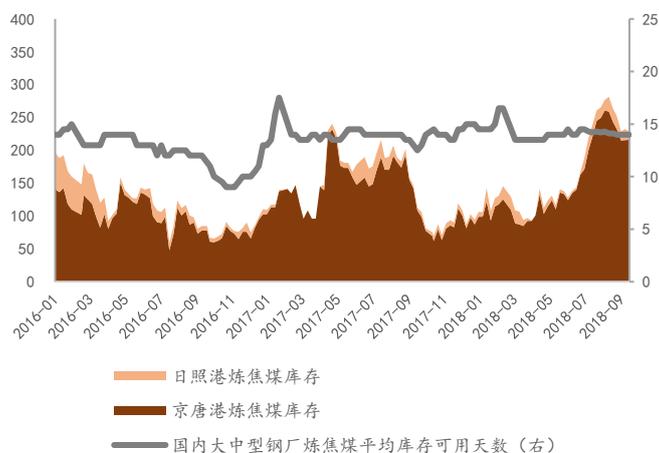
截止 9 月 14 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 215.94 万吨和 12.5 万吨，京唐港库存增加 0.58 万吨、日照港库存下降 3.5 万吨，国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 14 天与上周持平。山西主焦煤价格为 1630 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2580 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 56 万吨、5.5 万吨、97.7 万吨，库存分别下降 3 万吨、0.3 万吨、5.3 万吨，国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 8 天较上周增加 0.2 天。

图表 14：焦煤期现价差



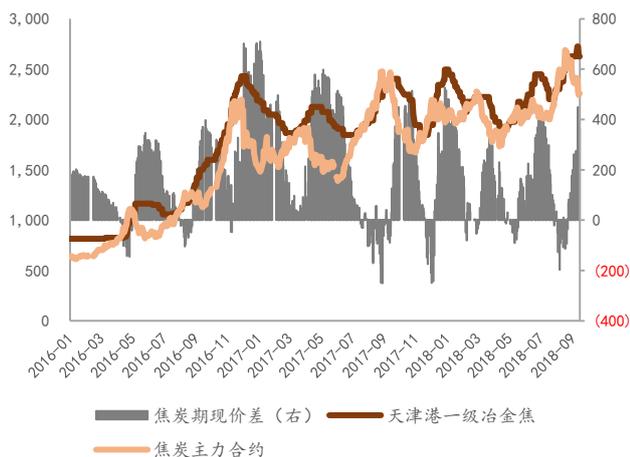
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存 (万吨)



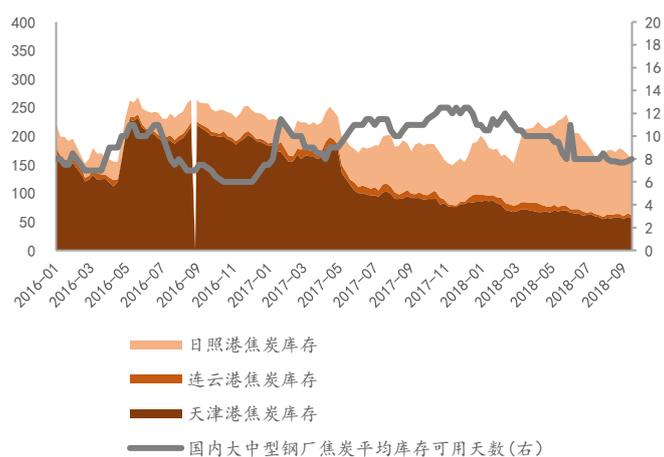
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

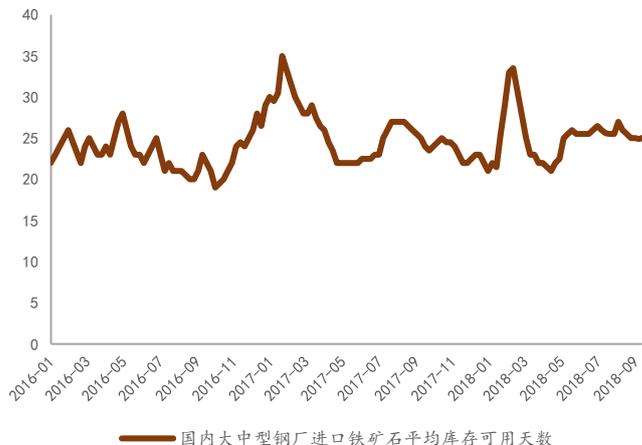
截止 9 月 14 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 760 元/吨与上周持平，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 5 元至 500 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14761 万吨，较上周下降 19 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 25.1 天较上周下降 0.2 天。

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



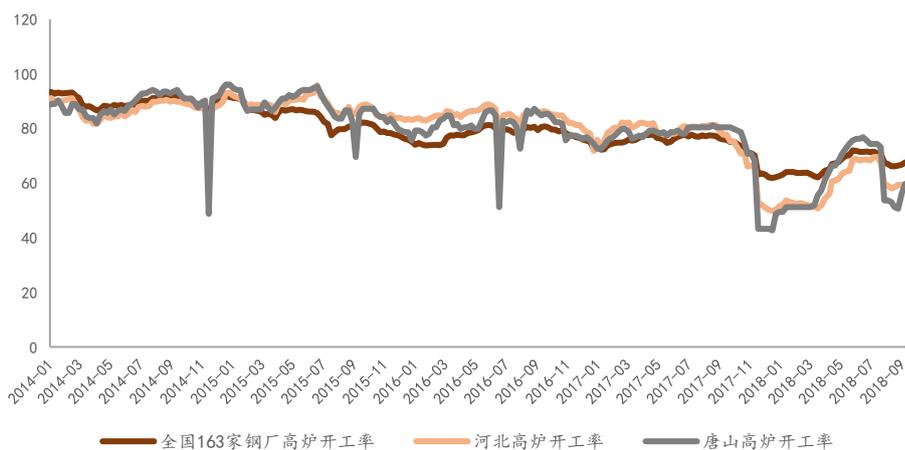
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 68.23%较上周回升 0.69 个百分点, 唐山钢厂开工率仅为 60.37%较上周上升 0.61%, 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 1000.22 万吨, 环比上周增加 1.99 万吨, 钢厂库存为 428.66 万吨, 环比下降 5.01 万吨。重点企业库存方面, 截止 8 月 31 日, 国内重点企业库存为 1193.29 万吨, 环比上旬下降 40.55 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, 而线材、中厚板库存依旧处于累积通道中。

图表 20: 高炉开工率



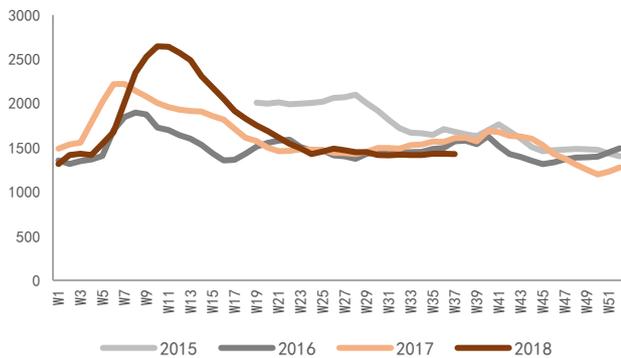
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-09-14	1000.22	428.66	1428.88
2018-09-07	998.23	433.67	1431.90
2018-08-31	994.64	435.91	1430.55
2018-08-24	1004.18	411.72	1415.90

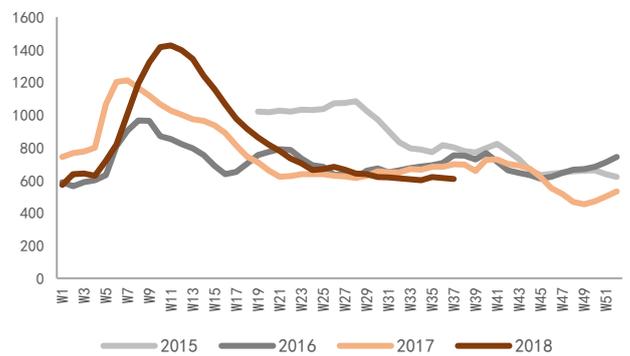
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



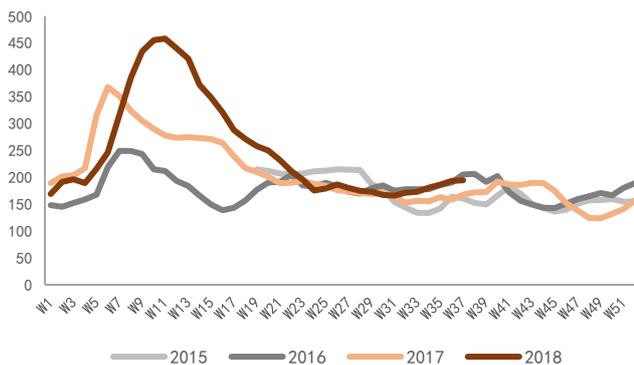
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



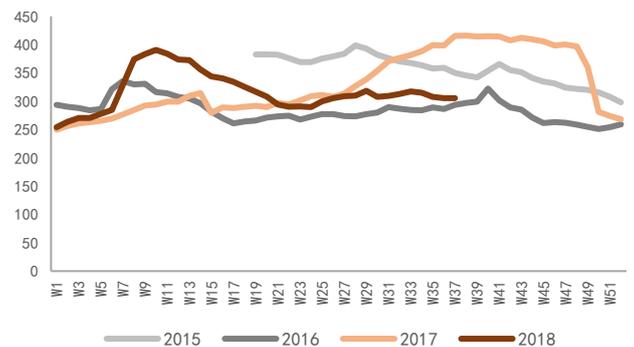
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



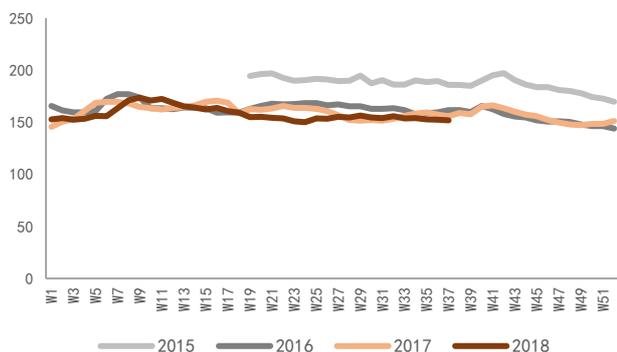
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



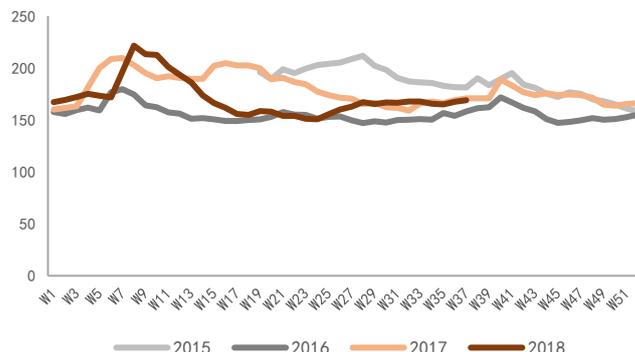
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

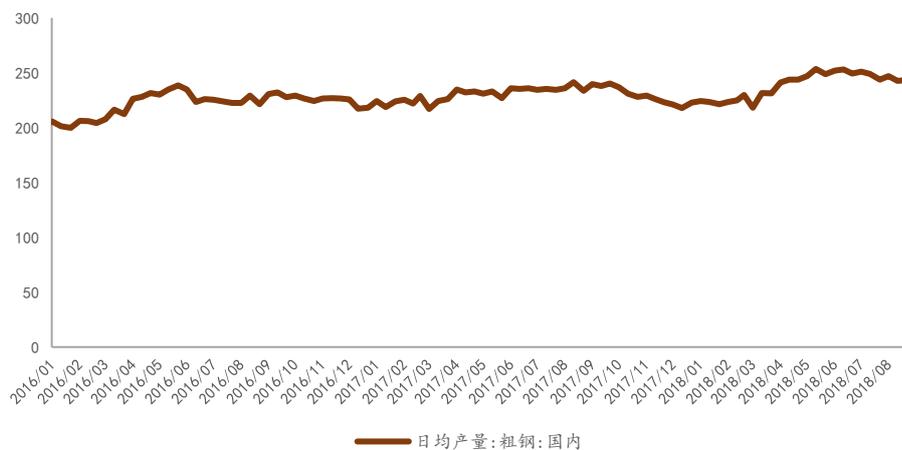
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

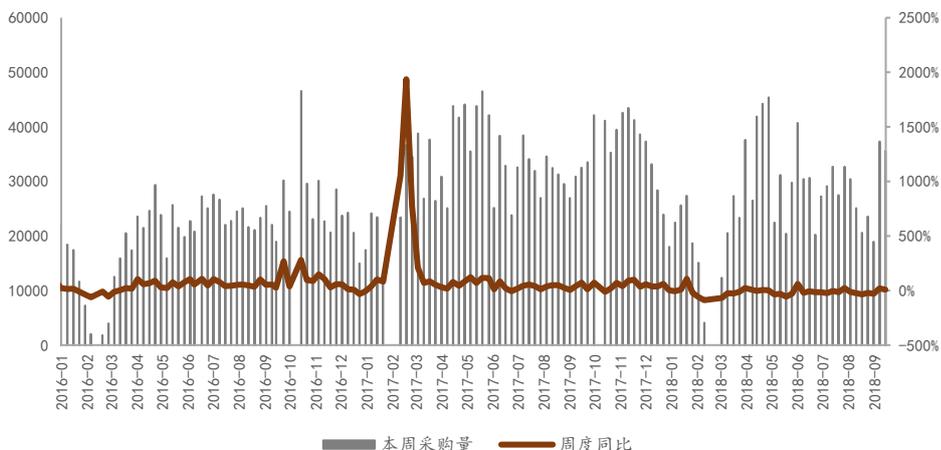
截止 8 月 31 日, 粗钢日均产量为 243.3 万吨, 环比上旬日均增加 0.73 万吨。截止 9 月 14 日, 沪市线螺采购量为 35584 吨, 较上周下降 1732 吨, 环比减少 4.64%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

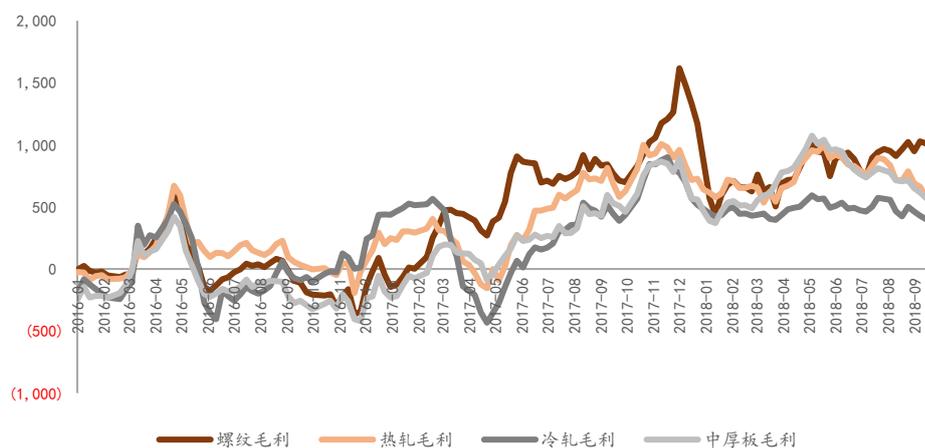
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

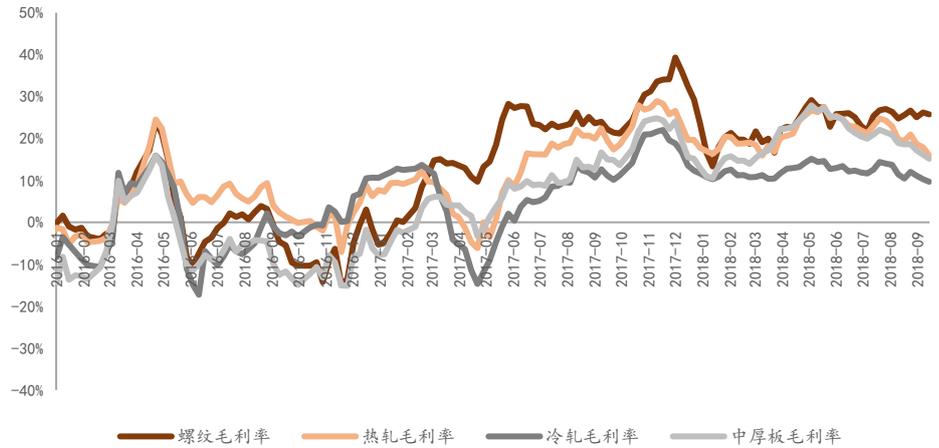
上周钢坯周内下降 10 元每吨。原材料方面，双焦价格维持震荡，铁矿石价格小幅上涨。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 9 月 14 日，螺纹钢模拟毛利润为 1009 元/吨，较上周下降 19 元，毛利率为 25.78%；热卷模拟毛利润为 583 元/吨，较上周下降 80 元，毛利率为 16.02%；冷轧毛利润为 401 元/吨，较上周下降 27 元，毛利率为 9.65%；中厚板模拟毛利润 571 元/吨，较上周下降 45 元，毛利率为 15.12%。

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	1009	25.78%	1066	27.24%
热轧	583	16.02%	643	17.65%
冷轧	401	9.65%	456	10.97%
中厚板	571	15.12%	630	16.66%

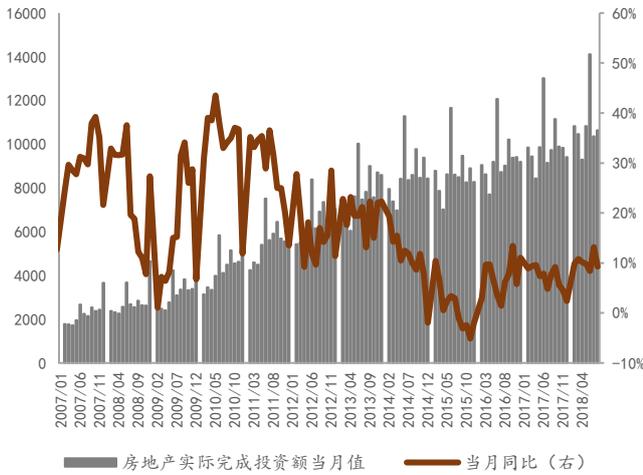
数据来源：Mysteel，爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

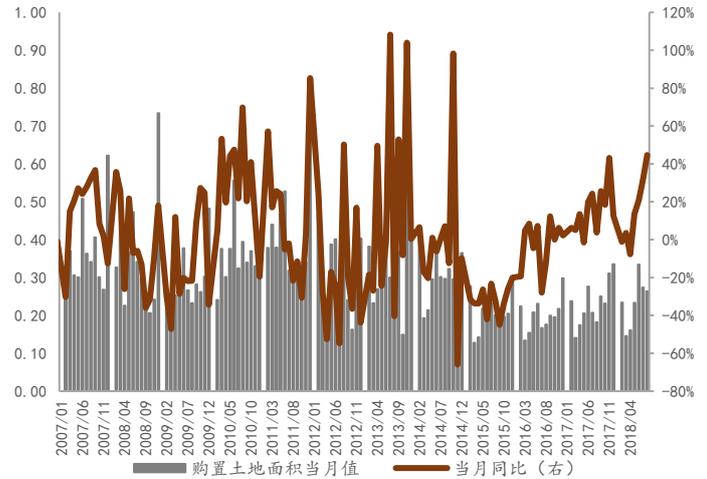
房地产 8 月投资累计同比增速环比下降 0.1 个百分点至 10.1%；新开工面积累计同比增长 15.9%，较上期上升 1.5%；竣工面积累计同比减少 11.6%，较上期下降 1.1%；销售面积累计同比增长 4.0%，较上期下降 0.2%。8 月房地产数据好坏互现，新开工、投资同比增速仍然强劲，销售面积、竣工面积有所下降。

图表 31：房地产投资增速



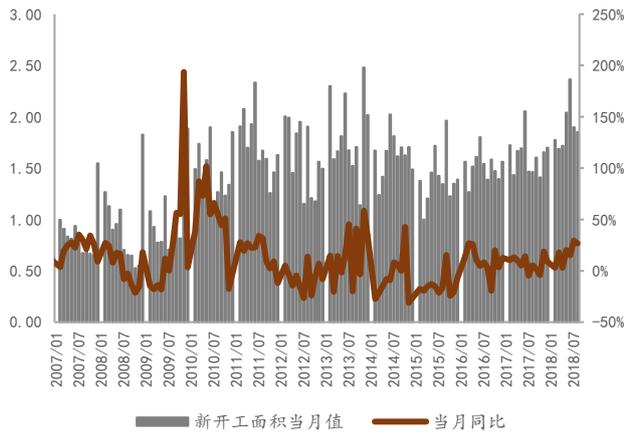
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 32：土地购置面积同比增速



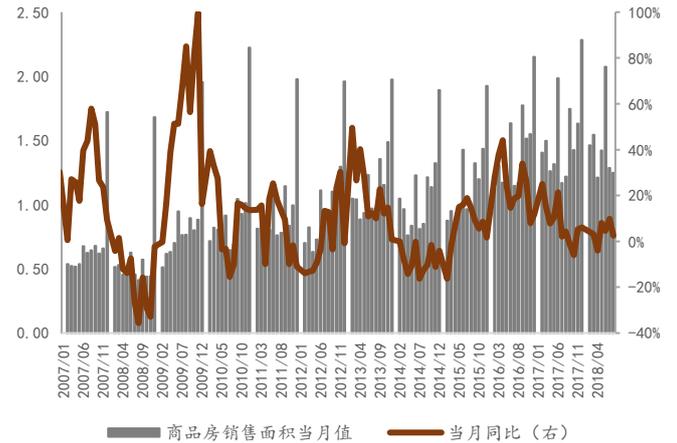
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

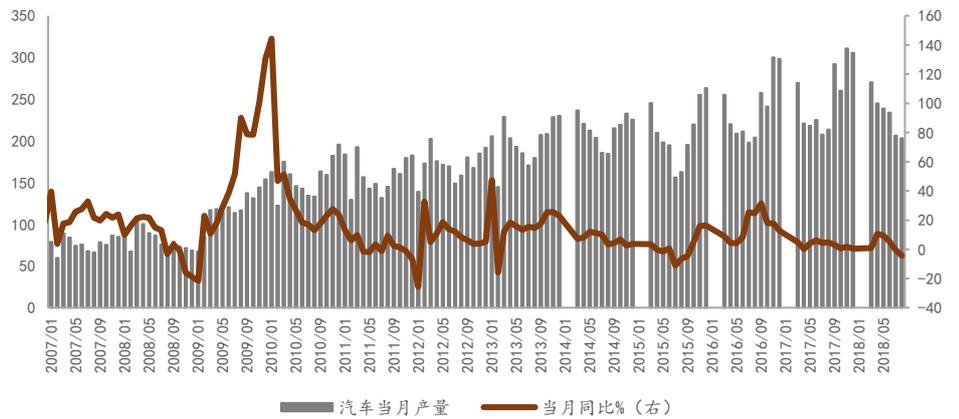


数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 4.2 汽车及家电

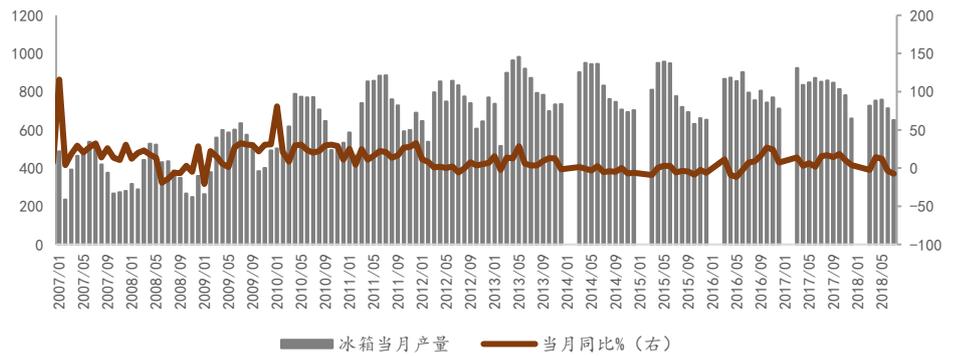
8月汽车产量为203.2万辆，同比下降4.4%，环比7月减少3.2万辆。7月电冰箱月产量652万台，同比下降7.3%；空调7月产量1719万台，同比增加3.8%，综合来看，7月汽车以及家电数据均出现下滑迹象。

图表 35: 汽车产量同比增速 (万辆)



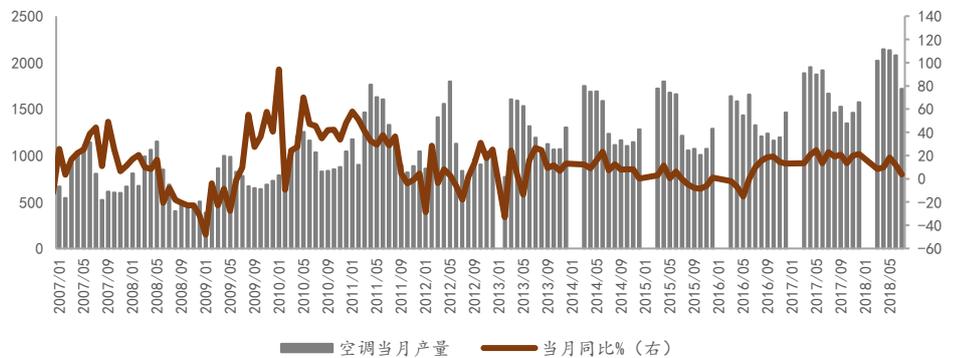
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

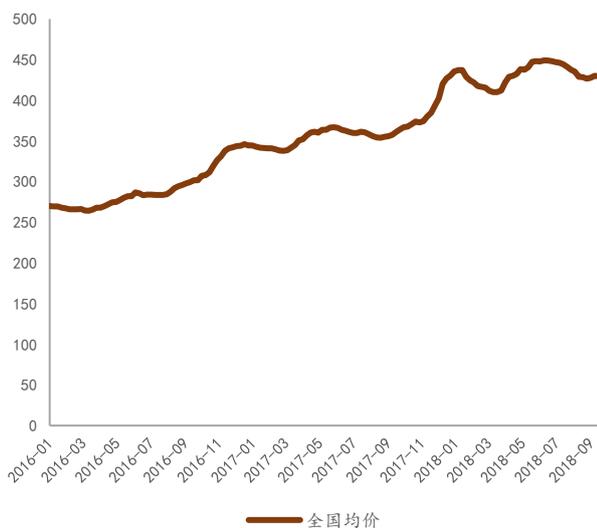


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

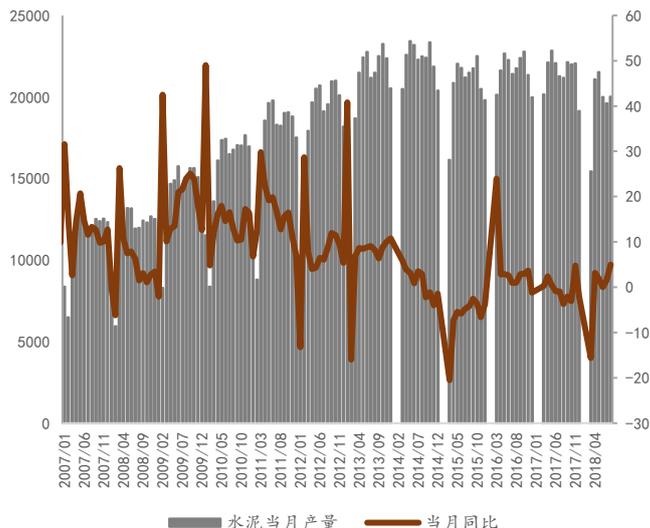
截止9月14日，全国水泥均价为429.87元/吨，环比下降0.10元。8月全国水泥产量为20018.0万吨。电力发面，7月全国共计发电6400.2亿千瓦时，同比增长5.7%；用电4993.87亿千瓦时，同比增长7.80%。工业用电4557亿千瓦时，同比增长4.6%。

图表 38：全国水泥均价持续上涨



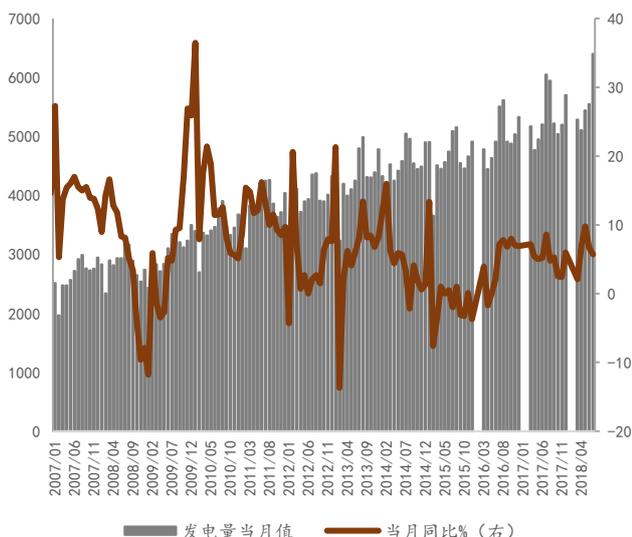
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：水泥当月产量（万吨）



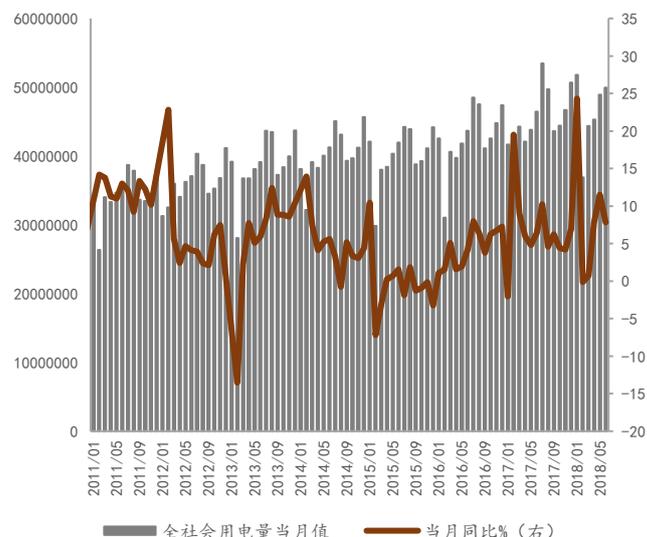
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

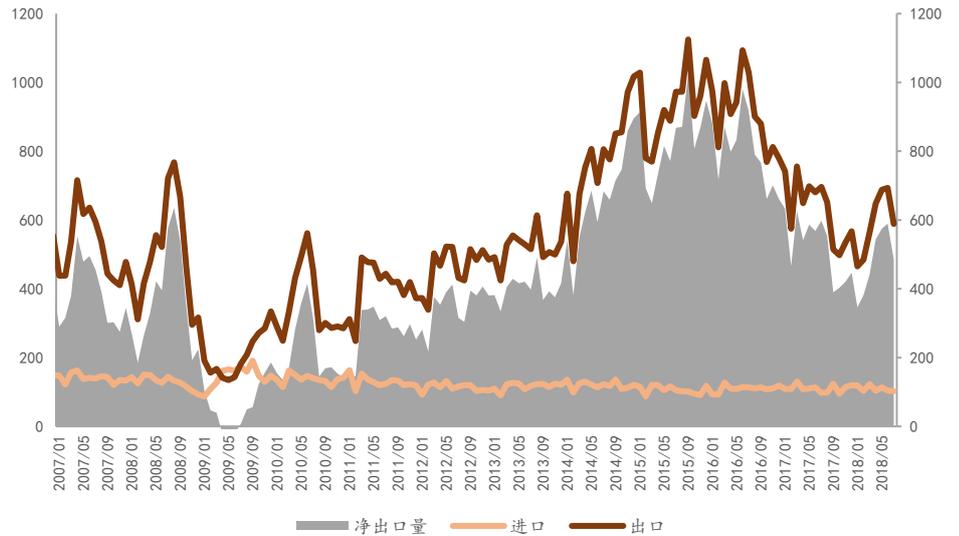


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

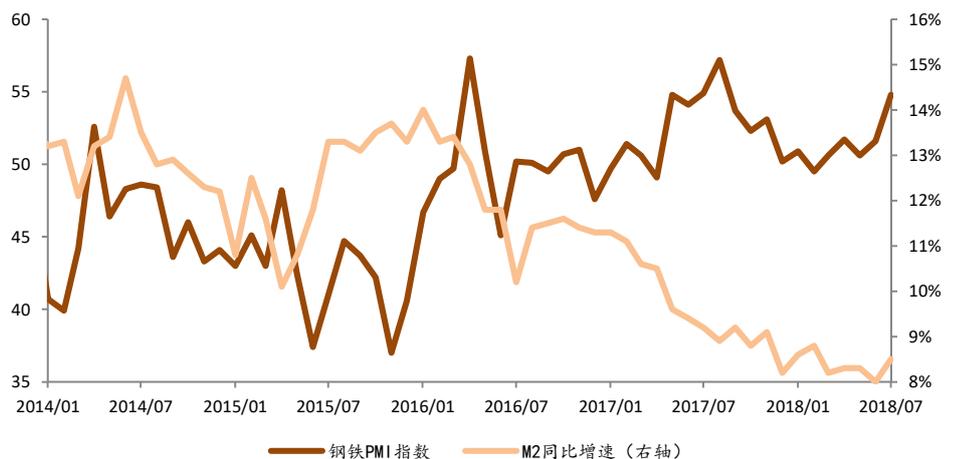
8月我国出口钢材587.5万吨较上月减少1.5万吨，同比下降9.89%；8月我国进口钢材106.4万吨，较上月增加3.4万吨，同比增长7.47%。8月钢铁PMI指数为53.4，环比下降1.4个百分点，8月M2增速降至8.2%，M1增速3.9%创下新低。

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) 生态环境部：前8月全国PM2.5同比下降7.1% 临汾倒数第一

近日，生态环境部发布了2018年8月和1-8月全国空气质量状况。前8月全国338个地级及以上城市平均优良天数占比79.7%，同比上升1.1个百分点；PM2.5(39微克/立方米)、PM10(70微克/立方米)分别同比下降7.1%、4.1%；O3(157微克/立方米)同比上升1.3%。引人关注的是，今年前8月，在169个重点城市空气质量排名中，临汾市空气质量最差，排在全国倒数第一。(来源：兰格钢铁)

### (2) 河北省大气办发文严禁“一刀切”

近日，河北省大气办印发《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》，要求各地、各部门在推进生态环境保护打好污染防治攻坚战工作中，要以统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调为重点，按照污染排放绩效和环境管理实际需要，科学制定实施差异化管控措施和监管措施，坚决反对“一刀切”。(来源：河北环保发布)

### (3) 1-8月全国汽车产销继续保持小幅增长

8月，汽车生产199.99万辆，环比下降2.10%，同比下降4.38%；销售210.34万辆，环比增长11.34%，同比下降3.75%。1-8月，汽车产销1813.47万辆和1809.61万辆，同比增长2.77%和3.53%，与1-7月相比，增速分别回落0.75个百分点和0.80个百分点。(来源：兰格钢铁)

### (4) 唐山多家钢厂13-15日烧结停限产

近日唐山政府下发通知，预计13日18时至15日12时期间预测将出现重度污染天气过程，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：兰格钢铁)

### (5) 今冬或不再划定京津冀重工业限产比例

据生态环境部相关方案的会签稿，京津冀及周边钢铁、有色、建材等行业不再规定采暖季限产比例，但各地仍需实施错峰生产，且有产能压减指标；由地方根据排放标准打分，进行差异化管控，达到一定超低排放标准或可不限产。(来源：财新网)

### (6) 相关上市公司重要公告

安阳钢铁(600569.SH)：公司收到控股股东安钢集团股份质押解除通知，9月7日，安钢集团将其质押的公司股份2.9亿股(占其持有公司股份总数的20.14%，占公司股份总数的12.12%)解除质押。截至2018年9月10日，安钢集团持有公司股份14.4亿股，占公司总股本的60.14%。安钢集团累计质押股份4.3亿股，占其持有公司股份总数的29.86%，占公司股份总数的17.95%。

武进不锈 (603878.SH): 公司根据中国证券监督管理委员会《上市公司股权激励管理办法》、上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关业务规则的规定, 已于 2018 年 7 月 25 日完成了《江苏武进不锈股份有限公司 2018 年第一次限制性股票激励计划》所涉限制性股票的授予登记工作(公告编号: 2018-055)。本次发行完成后, 公司注册资本由 202,000,000 元变更为 204,468,800 元。

根据公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过的《关于变更注册资本暨修订<公司章程>的议案》, 公司向工商行政管理局申请办理相关工商变更登记手续。

### 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