

行业研究/动态点评

2018年09月20日

行业评级:

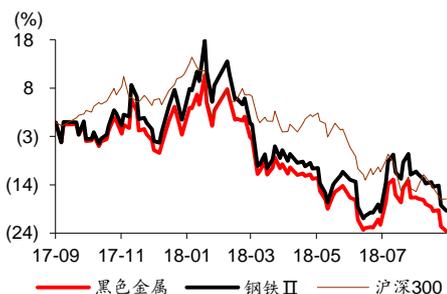
黑色金属 增持(维持)
钢铁II 增持(维持)

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

相关研究

- 1 《黑色金属: 行业周报(第三十七周)》 2018.09
- 2 《黑色金属: 地产施工转正, 近月需求边际改善》 2018.09
- 3 《黑色金属: 行业上半年梳理, 制造业投资独秀》 2018.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

基建投资增速或趋稳, 关注中西部行业动态

基建落地执行增强, 可关注钢铁板块

2018年9月18日, 国家发改委召开专题新闻发布会, 指出要继续“加大基础设施等领域补短板力度, 稳定有效投资”。根据发布会, 农林水利等领域的中央预算内投资计划已全部下达完毕, 发改委亦加快项目前期工作推动开工建设, 基建投资执行增强, 增速或企稳, 可关注钢铁板块, 相关标的包括三钢闽光、鞍钢股份。此外, 发改委在专题新闻发布会中再次强调中西部, 西部地区如新疆或有主题性投资机会, 相关标的如八一钢铁。

基建投资增速趋稳, 或稳定用钢需求

2018年前8月, 基建投资(不含电力)累计增速4.2%, 前值5.7%; 去年同期、全年增速分别19.8%、19.0%。2018年7月23日国常会、7月31日政治局先后定调, 要把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务。9月14日, 国务院新闻发言人在答记者问时指出, 一些有利于调结构、补短板、惠民生、强后劲的基础设施项目最近陆续在开工建设, 下半年基建投资增速有望缓中趋稳。9月18日, 国家发改委新闻发布会进一步强调“加大基础设施等领域补短板力度”。

专项债或加速发行, 利好交通、棚改

未来基建“补短板”将集中支持三农、水利、交通等领域, 如提出“要推动农村公共基础设施长期良性的运行”, “加快推进铁路项目建设; 启动高速公路网待贯通路段...”, 此外172项重大水利工程累计开工130项, 其中今年新开工8项, 在建项目投资总规模超过1万亿元。此外, 针对地方专项债提出“督促地方加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度, 支持在建的基础设施项目建设”。前7月, 全国累计发行专项债5632亿, 仅占全年额度1.35万亿的42%左右, 下半年地方专项债有望加快发行。专项债主要分为土储债、公路债和棚改债, 进一步利好基建投资提速。

关注新疆主题机会, 八一钢铁或受益

2018年7月31日, 政治局会议明确提出“实施好乡村振兴战略”, 8月1日, 国务院总理李克强出任西部地区开发领导小组组长。9月18日, 发改委专题发布会中提出要“加快推进“十三五”规划内项目、特别是中西部地区重大项目前期工作, 加快推进一批打通‘最后一公里’的项目...”。中西部地区受重视程度不减, 相关政策有望逐步落实, 以新疆为代表的部分中西部省份投资增速有望回升。八一钢铁是疆内龙头钢企, 产品以建材、板材为主, 疆内市场占有率高, 下半年有望受益于疆内固定资产投资向上。

风险提示: 宏观经济形势变化; 基建投资不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com