

钢铁

证券研究报告

2018年09月24日

建材价格企稳回升 “金九银十” 仍然可期

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 2662.49 点, 同比上涨 88.59 点, 幅度+3.44%。个股方面, 柳钢股份、宝钢股份、安阳钢铁、马钢股份、久立特材处于涨幅前五, 涨幅分别为 8.65%、8.31%、7.26%、7.22%、6.89%; 太钢不锈、*ST 抚钢、武进不锈、永兴特钢处于跌幅前四, 跌幅分别为 7.81%、4.91%、2.58%、0.28%。

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、中厚板库存有小幅上升, 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 417.07(-3.7%)、136.33(-3.1%)、208.44(+0.6%)、118.72(-0.8%)、104.03(+3.3%)。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: 本周国内钢材价格宽幅震荡。建材方面, 全国 24 城市 HRB400 20mm 螺纹钢平均价格 4621 元/吨, 较上周上涨 41 元/吨; HPB300 8mm 高线价格 4797 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨; 热卷方面, 本周国内热轧板卷市场价格延续震荡下行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4402 元/吨, 较上周下跌 12 元/吨; 冷卷价格延续弱势运行, 本周 1.0mm 冷轧均价为 4920 元/吨, 较上周小幅下跌 4 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, 当前即将步入 9 月最后一周, 短期产量大幅增加有难度, 且中期有限产因素影响; 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, 近期建材价格企稳回升, 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 1072 元/吨、1294 元/吨、861 元/吨。根据 Mysteel 本周调研, 本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.96%, 环比上期降 0.27%, 高炉产能利用率为 78.03%, 环比增 0.20%, 剔除淘汰产能的利用率为 84.67%, 较去年同期降 5.62%。从本周调研情况来看, 新增检修高炉 4 座, 复产高炉 3 座, 铁水产量增加较为明显, 南方企业受台风影响, 铁水产量有所下降。山西第二轮检查本周开始, 对应高炉预计将陆续检修停产, 后期或将对铁水产量产生影响。本周钢铁板整体表现为上涨趋势。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	17.57	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.20	3.90	3.56	3.27
000717.SZ	韶钢松山	6.68	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	6.42	3.98	3.73	3.24
000932.SZ	华菱钢铁	8.58	买入	1.37	2.34	2.68	3.15	6.26	3.67	3.20	2.72
601003.SH	柳钢股份	8.04	买入	1.03	1.52	1.73	1.97	7.81	5.29	4.65	4.08

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

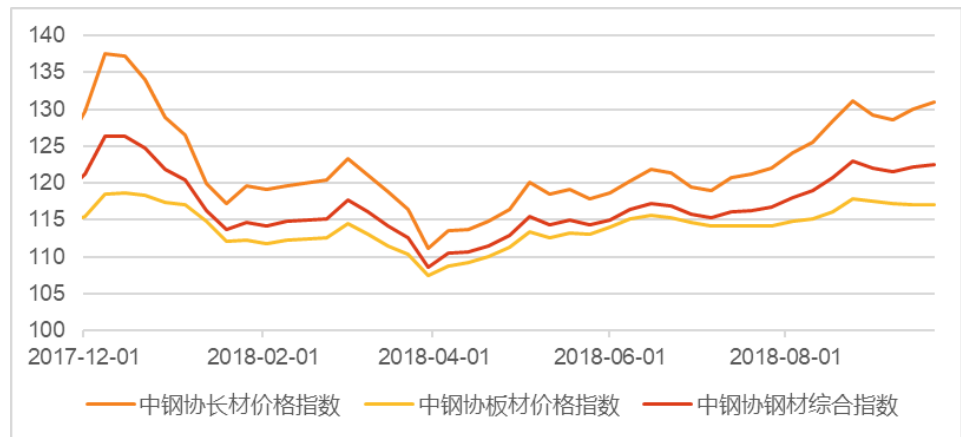
- 1 《钢铁-行业研究周报-钢材价格企稳回升 旺季如期而至》 2018-09-16
- 2 《钢铁-行业研究周报-价格回暖符合预期 旺季需求凸显支撑》 2018-09-09
- 3 《钢铁-行业研究周报-无需担忧旺季不旺 短期波动不改强势基本面》 2018-09-02

1. 本周行情回顾

1.1. 钢材主要品种窄幅波动

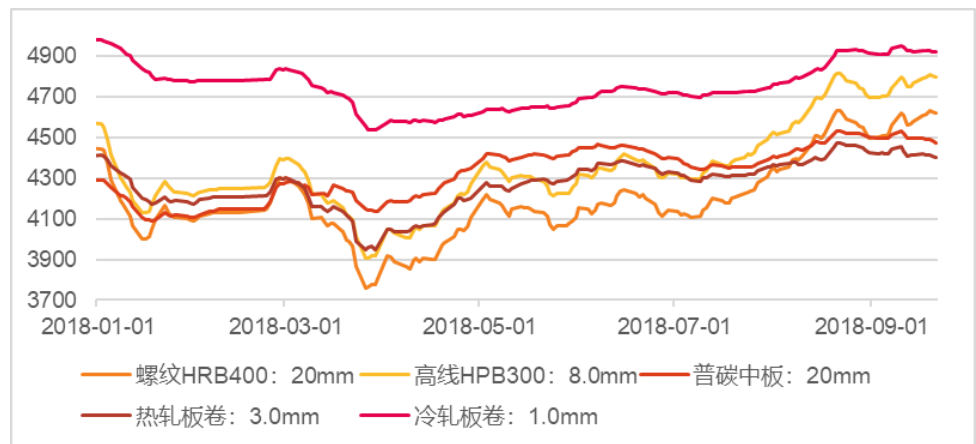
9月21日,螺纹钢HRB400(20mm)报收4621元/吨,周环比上升41元/吨;高线HPB300(8.0mm)报收4797元/吨,周环比上涨30元/吨;普碳中板(20mm)报收4474元/吨,周环比下降24元/吨;热轧板卷(3.0mm)报收4402元/吨,周环比下降12元/吨;冷轧板卷(1.0mm)报收4920元/吨,周环比下降4元/吨;唐山钢坯报收3970元/吨,周环比下降50元/吨。本周主要钢材品种价格螺纹、高线价格延续上涨,其他品种价格小幅下降。

图 1: 长材、板材、钢材综合价格指数 (截至 9 月 21 日)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 2: 主要钢材品种价格走势 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 3: 唐山钢坯价格走势 (单位: 元/吨)



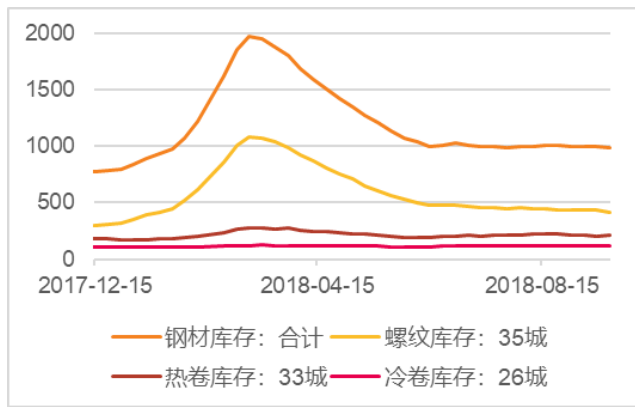
资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.2. 钢材社会库存下降

本周，钢材社会库存 984.59 万吨，较上周下降 16.88 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 417.07 万吨，与上周相比下降 16.22 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 208.44 万吨，较上周增加 1.32 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 118.72 万吨，较上周小幅下降 0.96 万吨。

本周，根据 Mysteel 调研统计，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 176.21 万吨，较上周增加 1.28 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 95.16 万吨，较上周下降 2.99 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 32.53 万吨，较上周小幅下降 0.77 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 67.62 万吨，较上周小幅下降 0.62 万吨。

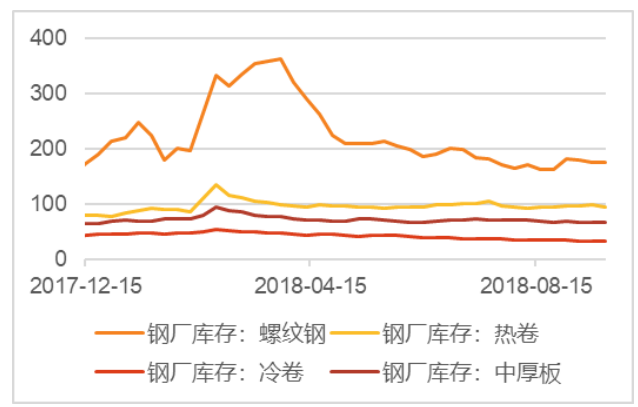
图 4：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

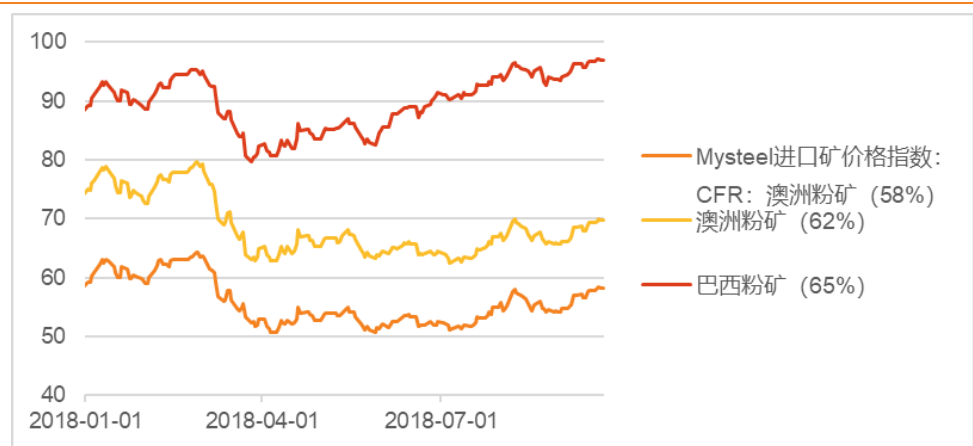


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 铁矿石价格继续上涨

截至 9 月 21 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 69.65 美元，周环比上涨 0.35 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 58.2 美元，周环比上升 0.35 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 96.9 美元，周环比上升 0.1 美元。铁矿石 CFR 价格小幅上涨。

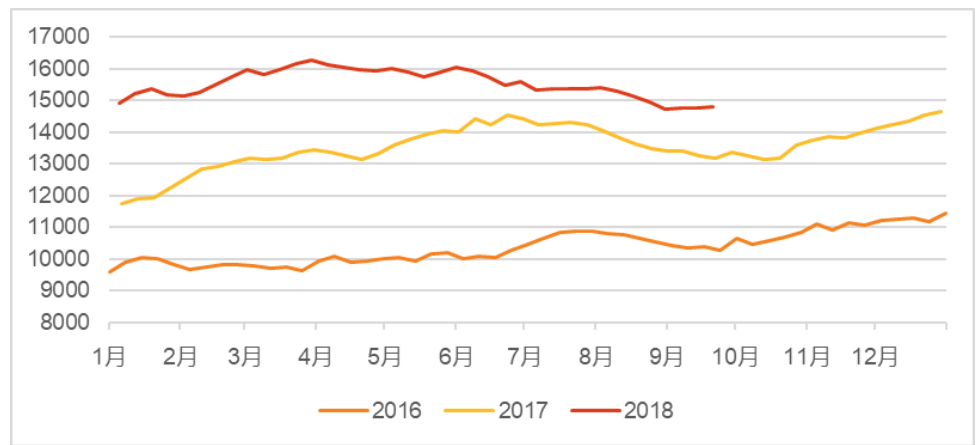
图 6：铁矿石价格指数



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 14784.43 万吨，较上周五增 27.82 万吨；日均疏港总量 285.01 万吨/天，降 2.47 万吨/天。

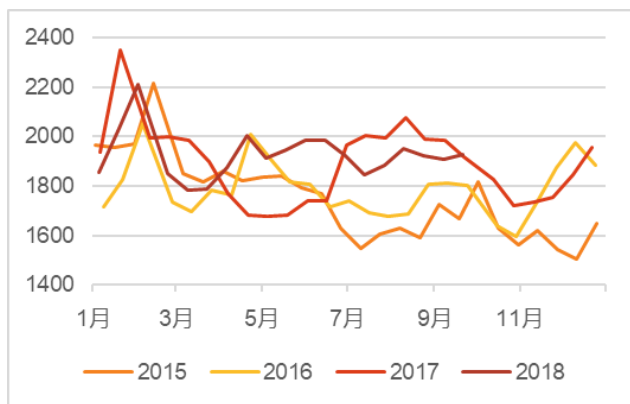
图 7：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

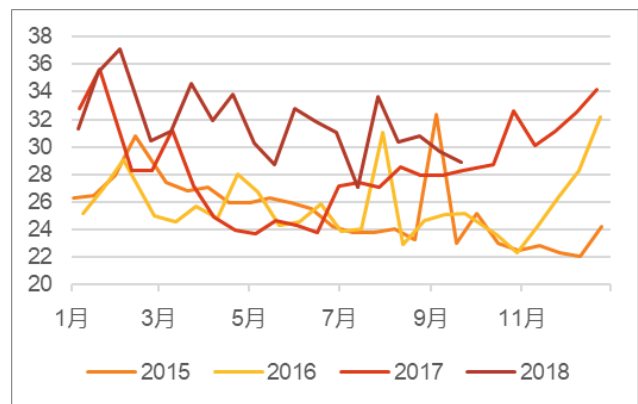
根据 Mysteel9 月 20 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 27 天，较 9 月 4 日统计降 1 天；库存消费比为 28.88，较上次统计降低 0.81；烧结矿中平均使用进口矿配比 92.97%，环比上次调研降 0.13%；烧结粉矿库存 19028.3 万吨，较上次调研增加 19.66 万吨；烧结粉矿日耗 66.76 万吨/天，较上次增加 2.48 万吨/天。本次调研数据显示，邯郸及南方部分钢厂节前有相应补库行为，受唐山地区烧结设备复产影响，烧结矿日耗有一定上涨。

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）

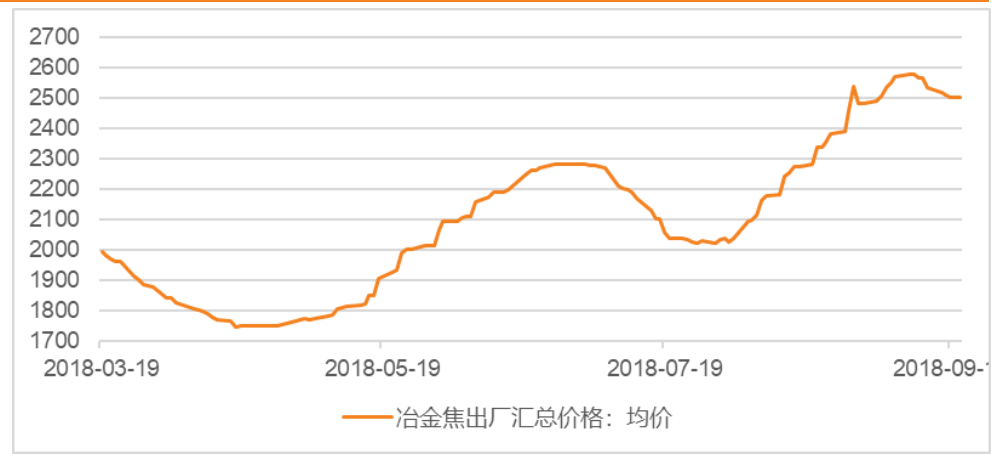


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

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，继上周主流地区焦炭价格开启第一轮下调后，本周山西、河北部分钢厂提出第二轮下调 100 元/吨，当前已有部分焦企同意下调。山西地区临汾受限产影响较大，其他地区表现相对宽松。山西低硫主焦煤价格前期上涨较明显，本周主焦煤价格也有小幅下滑。港口焦炭价格较上周小幅下滑 50 元/吨，目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2550-2600 元/吨。

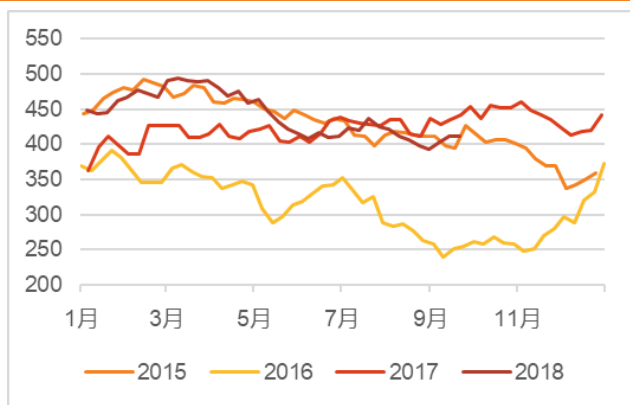
图 10: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

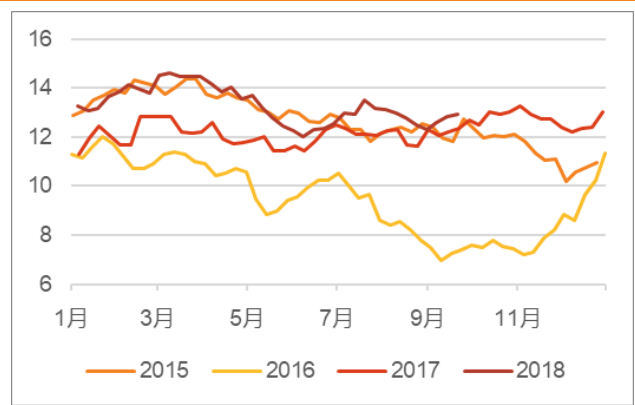
据 Mysteel 调研, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 411.71 万吨, 较上周统计数据降 0.04 万吨, 平均可用天数 12.92 天, 较上次统计数据增 0.09 天。本周钢厂焦炭库存较上周基本持稳, 整体市场需求表现仍在。

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, 河北、山西地区焦炭现货价格第一轮提降已经基本落实, 第二轮提降部分焦企已经同意, 短期需要关注十一节前钢厂的补库进展, 预计节前钢厂或有一定补库行为。

1.5. 板块情况

本周, 钢铁 (申万) 指数报收 2662.49 点, 同比上涨 88.59 点, 幅度+3.44%。个股方面, 柳钢股份、宝钢股份、安阳钢铁、马钢股份、久立特材处于涨幅前五, 涨幅分别为 8.65%、8.31%、7.26%、7.22%、6.89%; 太钢不锈、*ST 抚钢、武进不锈、永兴特钢处于跌幅前四, 跌幅分别为 7.81%、4.91%、2.58%、0.28%。

表 1: 一周涨跌幅前五

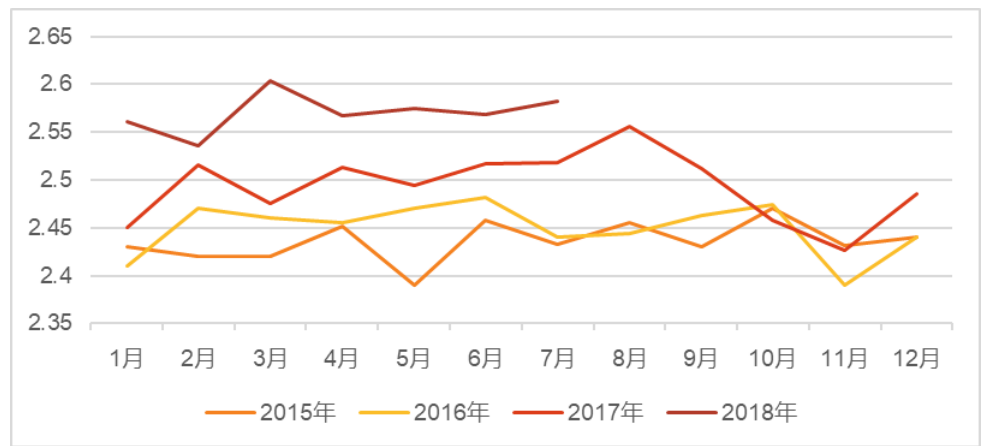
证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
601003.SH	柳钢股份	8.65	000825.SZ	太钢不锈	-7.81
600019.SH	宝钢股份	8.31	600399.SH	*ST 抚钢	-4.91
600569.SH	安阳钢铁	7.26	603878.SH	武进不锈	-2.58
600808.SH	马钢股份	7.22	002756.SZ	永兴特钢	-0.28
002318.SZ	久立特材	6.89	---	---	---

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、中厚板库存有小幅上升，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 417.07(-3.7%)、136.33(-3.1%)、208.44(+0.6%)、118.72(-0.8%)、104.03(+3.3%)。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 4621 元/吨，较上周上涨 41 元/吨；HPB300 8mm 高线价格 4797 元/吨，较上周上涨 30 元/吨；热卷方面，本周国内热轧板卷市场价格延续震荡下行。全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4402 元/吨，较上周下跌 12 元/吨；冷卷价格延续弱势运行，本周 1.0mm 冷轧均价为 4920 元/吨，较上周小幅下跌 4 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，当前即将步入 9 月最后一周，短期产量大幅增加有难度，且中期限产因素影响；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，近期建材价格企稳回升，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

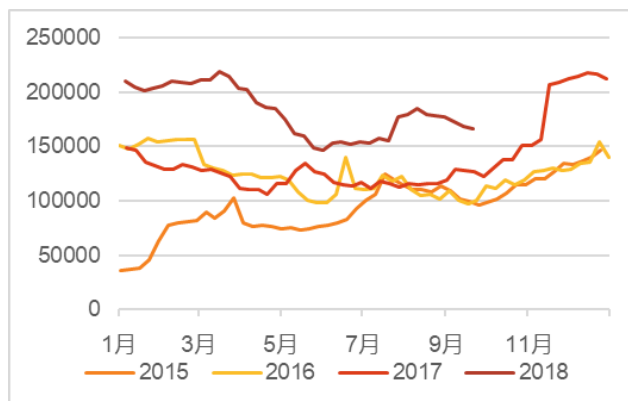
从企业盈利上看，本周热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 1072 元/吨、1294 元/吨、861 元/吨，变化幅度分别为 +7 元/吨、+63 元/吨、+19 元/吨。根据 Mysteel 本周调研，本周 163 家钢厂高炉开工率为 67.96%，环比上期降 0.27%，高炉产能利用率为 78.03%，环比增 0.20%，剔除淘汰产能的利用率为 84.67%，较去年同期降 5.62%。从本周调研情况来看，新增检修高炉 4 座，复产高炉 3 座，铁水产量增加较为明显，南方企业受台风影响，铁水产量有所下降。山西第二轮检查本周开始，对应高炉预计将陆续检修停产，后期或将对铁水产量产生影响。

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

本周钢铁板整体表现为上涨趋势。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21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	258.74	41.21	6.28	70.43	3.67
000761.SZ	本钢板材	160.05	16.00	10.00	17.41	9.19
000717.SZ	韶钢松山	161.62	25.17	6.42	46.95	3.44
600282.SH	南钢股份	186.91	32.00	5.84	47.54	3.93
600569.SH	安阳钢铁	95.51	16.01	5.97	24.12	3.96
601003.SH	柳钢股份	206.05	26.46	6.62	38.86	5.30
600581.SH	八一钢铁	74.81	11.68	6.40	19.34	3.87
600808.SH	马钢股份	308.80	41.29	7.48	49.55	6.23
600231.SH	凌钢股份	93.94	12.07	7.78	16.39	5.73
600507.SH	方大特钢	160.07	25.40	6.30	27.86	5.75
002110.SZ	三钢闽光	287.16	39.90	7.20	73.49	3.91
000825.SZ	太钢不锈	302.47	46.22	6.54	53.53	5.65
600126.SH	杭钢股份	158.73	17.96	8.84	---	---
000898.SZ	鞍钢股份	445.66	56.05	7.95	73.56	6.06
600782.SH	新钢股份	193.56	31.11	6.22	43.71	4.43
600019.SH	宝钢股份	1770.30	191.70	9.23	249.74	7.09
000708.SZ	大冶特钢	44.49	3.95	11.27	4.46	9.98
600022.SH	山东钢铁	193.75	19.24	10.07	27.09	7.15
000778.SZ	新兴铸管	194.36	10.93	17.78	13.52	14.38
002318.SZ	久立特材	54.87	1.34	41.01	2.30	23.86
600010.SH	包钢股份	688.33	20.61	33.39	31.91	21.57
002075.SZ	沙钢股份	355.07	7.05	50.36	---	---

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. 【山西太钢独立董事独立意见】

山西太钢不锈于 2018 年 9 月 14 日召开第七届董事会第十九次会议。根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《主板信息披露业务备忘录第 9 号——上市公司停复牌业务》以及《公司章程》的有关规定，对公司本次关于股票复牌且继续推进重大资产重组事项发表如下独立意见：对公司本次关于股票复牌且继续推进重大资产重组事项发表如下独立意见：本次重组自启动以来，公司及相关各方积极推动本次重组的相关工作，与相关各方就本次重大资产重组进行了积极磋商、反复探讨和沟通，公司股票复牌且继续推进重大资产重组事项是根据本次重大资产重组的客观情况做出的审慎选择，不会对公司目前的生产经营活动产生不利影响，不存在损害公司和股东尤其是中小股东利益的情形。公司就本次股票复牌且继续推进重大资产重组事项符合相关法律法规的要求。因此，我们同意公司向深交所申请股票复牌且继续推进本次重大资产重组事项。

3.2. 【鞍钢股份关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知】

鞍钢股份于 2018 年 9 月 17 日召开第二次临时股东大会。会议以普通决议方式审议《关于本公司收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢集团朝阳钢铁有限公司 100%股权的议案》。

3.3. 【关于五矿发展 2018 第一次临时股东大会的法律意见书】

五矿发展于 2018 年 9 月 17 日召开第一次临时股东大会。会议通过如下议案：《关于选举公司董事的议案》、《关于选举公司独立董事的议案》、《选举公司监事的议案》、《关于修订公司章程部分条款的议案》等。

3.4. 【西宁特钢七届三是一次董事会议决议公告】

西宁特钢于 2018 年 9 月 17 日召开董事会七届三十一次会议，审议并通过如下议案：（一）审议通过《关于投资设立青海特钢高新技术材料有限公司的议案》。（二）审议通过《关于投资设立青海西钢矿冶科技有限公司的议案》。（三）审议通过《关于投资设立青海西钢资源综合利用开发有限公司的议案》。

3.5. 【江苏武进不锈关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告】

江苏武进不锈以 2018 年 3 月 17 日为起息日，投资于中国农业银行股份有限公司的 3000 万元在 2018 年 9 月 13 日到期，本金全部收回，收益情况为 71 万余元。截至本公告日前十二个月公司使用自有资金购买理财产品的情况如下：以 2017 年 9 月 14 日为起息日，投资于江南农村商业银行的 5000 万元在 2018 年 3 月 14 日到期，本金全部收回，收益情况为 125 万余元。剩余投资产品均未到期。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%。

3.6. 【山西太钢不锈关于股票复牌且继续推进重大资产重组事项的公告】

山西太钢不锈将于 2018 年 9 月 17 日（星期一）开市起复牌。公司将于股票复牌后与相关各方继续积极推进本次重大资产重组的各项工作，公司将根据本次重大资产重组事项进展情况，严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。本次重大资产重组拟采取支付现金、发行股份或支付现金与发行股份相结合的方式购买标的公司 51%股权；本次交易预计不会导致公司控制权发生变化。

3.7. 【新余钢铁关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告】

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。公司独立董事、监事会以及保荐机构已对上述事项发表同意意见。

3.8. 【河钢终止设立全资子公司“河钢承德钒钛有限公司”的公告】

因河北省政府、承德市政府对钒钛产业发展规划进行了调整，承德市政府提出与公司共同出资设立“河钢承德钒钛新材料有限公司”，以该公司为平台，整合、控制承德地区钒钛资源，建设钒钛产业项目，不断延伸钒钛产业链，打造国际化的钒钛产业基地。鉴于上述情况变化，经公司 2018 年 8 月 28 日召开的三届十九次董事会批准，公司决定终止设立全资子公司“河钢承德钒钛有限公司”，改为与承德市人民政府出资平台承德市国控投资集团有限公司共同出资设立“河钢承德钒钛新材料有限公司”。

3.9. 【宝山钢铁 2018 年度第五期超短期融资券兑付公告】

保证宝山钢铁股份有限公司 2018 年度第五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。兑付办法如下，托管在银行间市场清算所股份有限公司的债券，其兑付资金由发行人在规定时间之前划付至银行间市场清算所股份有限公司指定的收款账户后，由银行间市场清算所股份有限公司在兑付日划付至债券持有人指定的银行账户。债券到期兑付日如遇法定节假日，则划付资金的时间相应顺延。债券持有人资金汇划路径变更，应在兑付前将新的资金汇划路径及时通知银行间市场清算所股份有限公司。因债券持有人资金汇划路径变更未及时通知银行间市场清算所股份有限公司而不能及时收到资金的，发行人及银行间市场清算所股份有限公司不承担由此产生的任何损失。

3.10. 【永兴特种不锈钢关于超级奥氏体不锈钢 N08367 通过科技成果鉴定的公告】

近日，由永兴特种不锈钢、江苏武进不锈钢和国家电投研究院共同开发完成的“核电厂海水系统大口径超级奥氏体不锈钢无缝管制造技术”顺利通过中国机械工业联合会组织的科技成果鉴定。该技术的研发增强了公司的研发能力，也有助于公司获得核电材料领域发展的优先权，提升公司产品在核电领域的竞争力和影响力。同时有助于公司进一步调整产品结构，提升盈利能力，促进公司业绩增长，为公司形成新的利润增长点创造了有利条件。超级奥氏体不锈钢 N08367 预期有良好的市场发展前景，但未来对公司业绩的贡献取决于相关核电站建设推进等情况，敬请广大投资者注意投资风险。

3.11. 【武进不锈钢关于公司竞拍取得国有土地使用权的公告】

江苏武进不锈钢于 2018 年 8 月 27 日召开第三届董事会第一次会议，审议通过《关于公司拟参与国有土地使用权竞拍的议案》，同意公司拟使用自有资金参与位于创业一路西侧、振兴二路北侧国有土地使用权的竞拍。授权公司董事长在董事会决策权限范围内的价格参与本次土地使用权竞买。如竞拍成功，授权董事长或其指定代理人办理相关手续及签署相关文件。公司于 2018 年 9 月 10 日通过竞拍，以人民币 29,359,575 元竞得创业一路西侧、振兴二路北侧地块国有建设用地使用权。近日，公司与常州市国土资源局签署了该地块的《国有建设用地使用权出让合同》。

3.12. 【江苏武进不锈钢关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告】

江苏武进不锈钢以 2018 年 3 月 16 日为起息日，投资于江南农村商业银行股份有限公司的 5000 万元在 2018 年 9 月 18 日到期，本金全部收回，收益情况为 140 万余元。截至本公告日前十二个月公司使用自有资金购买理财产品情况如下：以 2018 年 3 月 17 日为起息日，投资于中国农业银行股份有限公司的 3000 万元在 2018 年 9 月 13 日到期，本金全部收回，收益情况为 71 万余元。以 2018 年 3 月 16 日为起息日，投资于江南农村商业银行的 5000 万元在 2018 年 9 月 18 日到期，本金全部收回，收益情况为 140 万余元。以 2018 年 4 月 9 日为起息日，投资于中国农业银行股份有限公司的 4000 万元于 2018 年 5 月 30 日到期，本金全部收回，收益情况为 23 万余元。剩余投资产品均未到期。

3.13. 【南京钢铁股份非公开发行限售股上市流通公告】

南京钢铁股份有限公司向国泰基金管理有限公司、创金合信基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、华融瑞通股权投资管理有限公司、九泰基金管理有限公司、博时基金管理有限公司等 6 名发行对象发行新增股份 4 亿 4 千万余股，并于 2017 年 9 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次发行新增股份性质为有限售条件流通股，限售期 12 个月，将于 2018 年 9 月 26 日上市流通。

3.14. 【关于本钢集团有限公司被列入辽宁省国有企业混合所有制改革单位的提示性公告】

2018 年 9 月 19 日，公司收到控股股东本溪钢铁（集团）有限公司通知，其控股股东本钢集团有限公司（简称：本钢集团）当获悉辽宁省政府已将本钢集团列为推进国有企业混合

所有制改革单位。本钢集团拟筹划进行混合所有制改革，并将按照相关法律法规规定履行必要的法律程序，按照市场化原则筹划和推进相关工作。混合所有制改革将不会导致辽宁省国资委实际控制人的地位发生改变。公司将密切关注本钢集团混合所有制改革的进展情况，并根据钢集团混合所有制改革进展及相关规定及时履行信息披露义务。

3.15. 【宝山钢铁关于 2018 年度第八期超短期融资券发行情况的公告】

2018 年 9 月 17 日，公司发行 2018 年度第八期超短期融资券，本期超短期融资券（以下简称“本期超短融”）发行额为 30 亿元人民币，期限为 58 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.94%。本期超短融由中国农业银行股份有限公司承销，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发行。本期超短融募集资金主要用于置换本公司银行贷款。

3.16. 【江苏沙钢股份关于重大资产重组停牌的进展公告】

江苏沙钢股份有限公司因筹划重大资产收购事项，公司股票自 2016 年 9 月 19 日开市起停牌。公司于 2016 年 9 月 19 日披露了《关于重大事项停牌公告》。2016 年 9 月 30 日，经与相关各方论证，公司筹划的重大资产收购事项已构成重大资产重组，经公司申请，公司股票自 2016 年 10 月 10 日开市起继续停牌，并于 2016 年 10 月 10 日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》。2016 年 10 月 19 日，公司披露了《关于重大资产重组停牌进展暨延期复牌公告》，公司股票自 2016 年 10 月 19 日开市起继续停牌。在公司股票停牌期间，公司已按照相关规定至少每 5 个交易日披露一次关于本次重大资产重组事项的进展公告。

3.17. 【浙江金洲管道科技关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的进展公告】

浙江金洲管道科技股份 2018 年 08 月 21 日召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司及全资子公司使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的议案》，同意公司及全资子公司浙江金洲管道工业有限公司在保证募集资金投资项目正常进行的前提下，合计使用不超过人民币 12,000 万元的闲置募集资金（该额度可滚动使用）购买短期（不超过一年）低风险保本型银行理财产品、结构性存款（其中：公司拟购买不超过 2,000 万元额度，管道工业拟购买不超过 10,000 万元额度），使用期限自董事会审议通过之日起一年内有效。2018 年 09 月 18 日公司全资子公司管道工业与中国银行股份有限公司湖州市分行签订产品认购委托书，使用暂时闲置募集资金人民币 5,000 万元购买“中银保本理财-人民币按期开放”产品，

3.18. 【柳州钢铁股份有限公司关于股东股份质押的公告】

2018 年 9 月 20 日，柳州钢铁股份接到公司股东王文辉先生通知，王文辉先生于 2018 年 9 月 19 日将其持有的 13,564.64 万股无限售流通股进行了质押，质权人为广西柳州钢铁集团有限公司，质押期限至柳钢集团申请解除质押之日。本次质押股份数占王文辉先生持有本公司股份总数的 66.67%，占本公司总股本的 5.29%。截至本公告日，王文辉持有本公司股份 20,346.95 万股（占本公司总股本的 7.94%），均为无限售流通股。本次质押后王文辉累计质押的本公司股份数为 13,564.64 万股，占其持有本公司股份总数的 66.67%，占本公司总股本的 5.29%。本次质押用途为履行其此前与柳钢集团签订的《股权转让协议》中约定的完成业绩承诺目标等相关义务而作的担保，不涉及新增融资安排，也未导致公司实际控制权发生变更。公司将按照有关规定及时履行信息披露义务，敬请投资者注意风险。

3.19. 【方大特钢科技 2018 年第四次临时股东大会决议公告】

2018 年 9 月 20 日，方大特钢召开 2018 年第四次临时股东大会。会议关于以下议案进行投票：《关于续聘 2018 年度财务报告和内部控制审计机构的议案》、《关于公司本次公开发行可转换公司债券的议案》、《关于公司本次公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告的议案》、《关于公司未来三年股东回报规划（2018-2020）的议案》等议案。

4. 重点行业新闻

4.1. 下个月月底前！邢钢将正式公开搬迁计划

近日，市政府第 26 次常务会议研究通过了《邢台市打赢蓝天保卫战三年作战计划》，对邢台钢铁做出计划：10 月底公布搬迁改造计划、2 年内完成搬迁。邢台钢铁依据有关政策掏空 450m³ 及以下高炉，保留 1050m³ 高炉正常生产；焦化工序、烧结工序限产 50% 以上。力争 2018 年 10 月底前制定搬迁改造计划，并向社会公开，2018 年底前启动搬迁，2020 年底前完成搬迁。2018、2019 年，分年度关停焦化工序。（来源：兰格钢铁网）

4.2. 台风“山竹”对于阳江镍铁和不锈钢企业影响

据悉，因台风“山竹”9 月 15 日起阳江地区镍铁厂、不锈钢厂已全部放假，要求全部断电、全部人员撤离，具体恢复生产时间视台风情况而定。从当前的台风态势来预估，初步影响将到 9 月 17 日晚些时候结束，如果在没有设备损坏的情况下，将影响 3~4 天的生产量（设备停产后复产也需要一定的复产时间），预估影响镍铁产量至少 330 金属吨，不锈钢产量至少 1 万吨。（来源：兰格钢铁网）

4.3. 河北省钢铁行业超低排放改造项目在建 168 个 完成 95 个

从河北省环境保护厅新闻发布会获悉，河北省在全国率先提出钢铁、焦化行业实现超低排放改造，目前进展非常顺利，有关项目都在启动实施。今年以来，河北省推进钢铁等行业超低排放改造，1 至 8 月份，全省钢铁行业超低排放改造项目在建 168 个，完成 95 个。推行一批示范项目，河北省建立了钢铁、焦化超低排放改造和煤电污染深度治理项目示范引领制度，筛选了 20 家企业 48 个示范项目作为全省示范项目，其中钢铁企业 11 家 33 个项目、焦化企业 4 家 7 个项目。（来源：中国钢铁新闻网）

4.4. 钢铁产业成日照新旧动能转换“标杆”

钢铁是实打实的日照市的重要支柱产业，在国家批复的《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》明确提出，要建设日照先进钢铁制造产业基地。去年以来，日照市加快钢铁产业转型升级，全力打造世界知名、国内领先的先进钢铁制造基地，为全市新旧动能转换树立了“标杆”。日钢和山钢除了提前进行产品升级创新、优化管理流程外，抢先告别“无组织排放”，实现零排放。山钢为环保投资 64.7 亿，占项目总投资 1/7，为国内投资占比最大。（来源：兰格钢铁网）

4.5. 省环保督察组对西昌钢钒“回头看”

日前，四川省环保督察组到西昌钢钒，对 2017 年中央、省环保督察问题整改情况逐一进行现场核查。据悉，该公司近两年计划环保投资约 4 亿元，将“厂区环境面貌达到国内一流水平，2019 年主要排放口达到超低排放标准，2020 年把公司建成绿色、智能制造型工厂”作为下一步环保目标，大力发展循环经济，全面推行清洁生产，持续做好环境综合治理，有序推进环保提升项目（来源：中国钢铁新闻网）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）

4.6. 印度与日韩钢铁公司洽谈建立年产能 500 万吨合资钢厂

钢铁行业作为印度经济的支柱产业之一，占据全印度 GDP 的 2%。同时印度也是世界第三大

钢铁生产国，9月14日，印度钢铁部门开始与日本和韩国各大钢铁公司进行洽谈，商讨印度RINL钢厂与韩国、日本公司在维沙卡帕特南市合资建立一座500万吨钢厂的具体事宜。拟建的合资企业投资额约为3,000亿卢比，将生产汽车和其他行业用高端钢材，旨在替代进口钢材。据悉，在与包括韩国浦项制铁在内的日韩钢企代表进行的初次会谈中，印度钢铁部承诺，将保证拟建合资钢厂获得稳定的铁矿石供应，同时拟建钢厂建设用地也将是RINL公司的所属土地。若合资企业投入建设，将大大提高印度炼钢产能，印度政府计划在2030-2013财年将本国的炼钢产能从目前的1.34亿吨增加至3亿吨。（来源：兰格钢铁网）

4.7. 上期所联合河北证监局举办钢企风险管理培训

钢铁是实打实的日照市的重要支柱产业，在国家批复的《山东新旧动能转换综合试验区建设总体方案》明确提出，要建设日照先进钢铁制造产业基地。去年以来，日照市加快钢铁产业转型升级，全力打造世界知名、国内领先的先进钢铁制造基地，为全市新旧动能转换树立了“标杆”。日钢和山钢除了提前进行产品升级创新、优化管理流程外，抢先告别“无组织排放”，实现零排放。山钢为环保投资64.7亿，占项目总投资1/7，为国内投资占比最大。（来源：兰格钢铁网）

4.8. 《邢台市打赢蓝天保卫战三年作战计划》印发，对钢铁业有这些部署

强力推进钢铁行业搬迁改造。2018-2020年，全市压减炼铁产能101万吨、炼钢产能48万吨。其中，2018年压减退出炼铁产能50万吨；2019、2020年完成省下达目标任务。中钢邢机：加快退市进园进度，力争2018年9月底前完成土建基础施工，土建主体开始施工；力争2020年底前完成整体搬迁升级改造，建成全国领先的轧辊研发生产、高端特种锻造锻件生产、全国焦炉维保“三大中心”。邢台钢铁：依据有关政策掏空450m³及以下高炉，保留1050m³高炉正常生产；焦化工序、烧结工序限产50%以上，力争2018年10月底前制定搬迁改造计划，并向社会公开，2018年底前启动搬迁，2020年底前完成搬迁。（来源：中国钢铁新闻网）

4.9. 唐山钢企18日到20日执行烧结、竖炉限产50%

路南区、路北区、高新区、开平区、古冶区、丰润区、滦县和丰南区于18日18时至20日24时预测将出现中度污染过程，期间执行：钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。凯恒钢铁1台198m²烧结机、唐钢不锈钢1台265m²烧结机脱硝设施已投入使用(SO₂浓度不超过35μg/m³，NO₂浓度不超过50μg/m³，颗粒物不超过10μg/m³)免于停产；其余烧结机执行50%限产措施，生产的烧结机压减风门20%；在18日18时至19日12时与19日18时至20日12时期间。钢铁、焦化、化工、煤炭开采等重点用车企业禁止运输车辆进入厂区(保安全生产的车辆除外)。（来源：兰格钢铁网）

4.10. 鞍山钢铁无偿划转鞍钢股份3.6亿股A股予电建集团获国资委批准

鞍钢集团拟将其通过其全资子公司鞍山钢铁集团有限公司(简称鞍山钢铁)持有的公司3.6亿股A股股份(约占公司总股本的4.98%)无偿划转给中国电力建设集团有限公司。于2018年9月18日，公司接到鞍钢集团的通知，无偿划转事项已取得国务院国有资产监督管理委员会的批准。此次无偿划转后，鞍钢集团通过鞍山钢铁持有公司38.6亿股A股股份，约占公司总股本的53.33%，电建集团持有公司3.6亿股A股股份，约占公司总股本的4.98%。此次无偿划转不会导致公司的控股股东及实际控制人发生变更。（来源：兰格钢铁网）

4.11. 太钢高等级磁性材料中标缅甸水电项目

近日，太钢高等级磁性材料历时3年，最终拿到核心部件材料的资质认证，并签署了产品技术协议。在随后的项目招投标中从众多的竞争者中脱颖而出。这是太钢高端产品又一次走向国门，助力“一带一路”建设的新成果。（来源：兰格钢铁网）

4.12. 事故隐患排查，浙江省这些钢企存在问题！

根据原国家安全监管总局《关于开展钢铁企业重大生产安全事故隐患排查治理专项行动的

通知》要求，浙江省安监局对全省钢铁企业开展重大生产安全事故隐患排查治理专项行动情况进行了一次检查。其中，丽水华宏钢铁、青山钢铁有限公司、浙江友谊新材料和温州特广铸造在多项检测中均不合格。下一步工作要求全力抓好重大隐患整改落实，全面开展隐患排查整治。对于仍未达到安全标准化的钢铁企业要求其限期达标，否则责令其停产整顿，直至达标。（来源：中国钢铁新闻网）

4.13. 玉昆钢铁将搬迁！拟投资 212 亿元，建成年产 600 万吨钢企

公司董事长黄亨本介绍，按照国家钢铁产业政策优化产业布局、淘汰落后产能的要求，玉昆钢铁集团将逐步搬迁至峨山大化产业园，新建项目 2023 年底前完成升级改造。项目预计投资 212 亿元，将建成年产达 600 万吨现代化花园式钢铁企业。目前，项目初步的规划审批已经完成，相关前期手续紧锣密鼓推进，现已邀请 3 家国内知名设计院进行实地考察并开展设计方案招标。目前，物流园区一期工程建设已完成，二期工程即将竣工。按照规划，项目总占地面积约 200 亩，预计全部建成后，钢材年吞吐量将不低于 600 万吨，年钢材加工能力达 100 万吨。（来源：中国冶金报社）

4.14. 河北省承德市与河钢共建国际化钒钛产业基地

9 月 17 日，河北省承德市政府与河钢集团签署战略合作框架协议，共同出资组建河钢承德钒钛新材料有限公司。按照规划，合资公司将以项目建设为抓手，着力推进实施亚熔盐提钒产品深加工、航空级片钒开发等 14 项重点项目建设，延伸产业链条，实现钒钛产品高端化，打造国际化钒钛产业基地。到“十三五”末，含钒特钢、含钒合金钢、钒基材料、钛基材料年产量分别达到 90 万吨、665 万吨、2.5 万吨和 6.2 万吨，建成承德钒钛新材料产业基地。（来源：中国证券网）

4.15. 华菱涟钢获湖南“100 个重大产品创新”项目资金支持

近日，华菱涟钢申报的《工程机械用轻量化高品质超高强度钢的关键技术开发及应用》获得 2018 年度湖南省“100 个重大产品创新”资金支持。华菱涟钢申报的《工程机械用轻量化高品质超高强度钢的关键技术开发及应用》项目位列其中。该项目成功实施将能创新超高强钢设计及制造技术，提升高端装备制造水平；实现工程机械减量及轻量化，实现产业链节能减排。（来源：中国冶金报）

4.16. 19 日唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》

唐山市政府正式发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》意见计划于 2018 年 10 月 1 日-2019 年 3 月 31 日实施，方案要求坚持质量导向、分类实施、因地制宜、错峰生产与重污染应急响应相结合的原则，按评价等级实施差异化错峰生产。评价指标分为通用指标和差异化指标两种，钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面，将钢铁企业分为 ABCD 四类：A 类企业，在秋冬季期间不予错峰生产；B 类企业在秋冬季期间错峰 30%左右（以高炉生产能力计）；C 类企业，在秋冬季期间错峰 50%左右；D 类企业，在秋冬季期间错峰 70%左右，烧结（球团）工序全部停产。（来源：我的钢铁网）

4.17. 9 月上旬重点钢企粗钢日产 197.20 万吨 环比增长 3.69%

据中钢协统计数据显示，9 月上旬重点钢企粗钢日均产量 197.20 万吨，旬环比增加 7.01 万吨，增长 3.69%；全国预估日均产量 250.91 万吨，旬环比增加 7.62 万吨，增长 3.13%。（来源：兰格钢铁网）

4.18. 马钢欧邦新型建材锁定中铝大单

《中国冶金报》记者从马钢集团公司获悉，由马钢欧邦开发的国内首创的新型建材——金属覆膜建筑外墙保温装饰一体板，一举锁定中铝集团 5 万平方米高端耐腐蚀氟碳覆膜彩板大单，将用于赤峰云铜环保搬迁项目。（来源：兰格钢铁网）

4.19. 陕钢汉钢公司含铌钢生产取得阶段性成功

为降低生产制造成本、提高产品市场价格竞争力，近期，陕钢集团汉钢公司提出了采用铌铁合金代替钒氮合金的生产工艺。经多次组织试验，目前在螺纹钢 HRB400E 生产中应用铌铁合金取得阶段性成功，并获得显著的降本成效。（来源：兰格钢铁网）

4.20. 明起山西临汾区域钢铁厂将全线关停

关于印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》的通知，9月1日至9月20日第一批停产高炉即将期满复产，而紧接着第二批停产高炉也在着手准备停产。此前第一批钢厂均已严格执行限产，第二批钢厂预计大概率也会严格执行限产，有个别钢厂与当地政府协商希望保留其大高炉，最终限产影响需等待正式文件下达以及各家实际限产情况。此外，华强、建邦、晋源、飞翔四铁厂要求从明天开始停产，停产期限为20天。经与上述铁厂沟通，已经做好停炉准备。此次停产将影响四座高炉，总容积在1820立方，影响生铁产量在11万吨左右，全部为球墨铸铁。目前暂定复产日期为10月10日，具体复产时间待定，详情请持续关注我网。（来源：我的钢铁网）

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