

跟踪报告●钢铁行业

2018年11月26日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师: 张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

执业编号: S0820510120010

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	-5.76%	-15.79%	-25.36%
相对表现	-4.50%	2.66%	0.11%

相关公司数据

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

恐慌情绪蔓延期股现三市, 钢厂利润大幅下滑

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为 7.31%, 沪深 300 指数周涨幅为 3.51%, 跑输大盘 3.80 个百分点, 列申万全部 28 个行业第 26。板块个股中中原特钢、赛福天、ST 沪科涨幅靠前, 分别上涨 3.54%、3.09%、0.45%, 沙钢股份、玉龙股份、方大特钢跌幅居前。

□**黑色系集体暴跌**。黑色系周内同原油一起进入暴跌模式, 恐慌情绪蔓延期现两市。焦炭、螺纹钢领跌, 主力合约环比上周分别下跌 9.21%、6.72%, 焦煤、铁矿、热卷以及动力煤主力合约环比分别下跌 3.21%、4.61%、4.06%、1.20%。从持仓量上看, 1901 合约持仓仍高于往年同期, 上周双焦持仓有所增加, 主力合约持仓环比分别上涨 4.44%、0.41%, 铁矿、螺纹钢、热卷以及动力煤主力合约持仓环比分别减少 7.79%、20.01%、25.74%、6.02%。

□**双焦厂库累积, 钢材总库存由降转增**。京唐港、日照港炼焦煤库存分别下降 2.1 万吨、2.5 万吨, 焦化厂焦炭库存增加 15.52 万吨; 连云港焦炭库存增加 1 万吨, 日照港焦炭库存下降 5 万吨, 焦化厂焦炭库存增加 20.85 万吨。铁矿石港口库存环比增加 41 万吨至 14317 万吨。钢厂方面, 全国高炉开工率为 67.54%, 唐山高炉开工率回升至 56.71%。钢材社会库存下降 20.31 万吨, 钢厂库存增加 23.96 万吨, 沪线螺采购量周环比下降 29.89% 至 22176 吨。

□**长板材利润差扩大**。钢坯周内下跌 210 元, 双焦、铁矿价格坚挺, 钢厂整体利润略降。螺纹钢模拟毛利润为 478 元/吨; 热卷模拟毛利润为 130 元/吨; 冷轧毛利润为 -165 元/吨; 中厚板模拟毛利润 118 元/吨。电炉螺纹钢模拟利润为 211 元/吨。

□**每周观点**: 环保限产放松预期持续发酵, 本轮暴跌行情由期市引导, 逐渐扩散至股市以及现货市场, 当前模拟钢厂利润已经跌至 2017 年 3 月以来最低值, 冷卷利润连续三周为负。短期来看, 钢铁板块受钢价暴跌拖累走弱概率较大, 对于 12 月以及冬储时期钢价, 在当前对于明年宏观偏悲观钢贸商观望的氛围下, 环保政策仍是主要驱动因素。钢材库存上周进入累库通道, 后期累库速度与幅也将影响钢价波动。从行业下游来看, 下游制造业今年利润大幅下滑, 板卷需求缩减严重, 行业调研发现下游企业明年订单处于利润下滑后被动削减的状态, 明年板材需求依然承压。截止上周五板块相对估值 0.69, 处于近两年波动区间的中低位置, 钢价企稳后有望得到阶段性修复。

□**投资建议**: 当前行业的逻辑在于采暖季限产对于供给实际的压缩情况、四季度房地产较好需求的延续性以及基建需求能否反弹, 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）.....	16
4.1 房地产.....	16
4.2 汽车及家电.....	17
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: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)	14
图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)	15
图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率	15
图表 32: 房地产投资增速	16
图表 33: 土地购置面积同比增速	16
图表 34: 房地产新开工面积同比增速	16
图表 35: 房地产销售面积同比增速	16
图表 36: 汽车产量同比增速 (万辆)	17
图表 37: 新接船舶订单 (万吨)	17
图表 38: 手持船舶订单 (万吨)	17
图表 39: 空调产量同比增速 (万台)	17
图表 40: 电冰箱产量同比增速 (万台)	18
图表 41: 洗衣机产量同比增速 (万台)	18
图表 42: 全国水泥均价持续上涨	18

图表 43: 水泥当月产量 (万吨)	18
图表 44: 全社会发电量(亿千瓦时)	19
图表 45: 全社会用电量 (亿千瓦时)	19
图表 46: 钢材进出口 (万吨)	19
图表 47 : 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速	20

表格目录

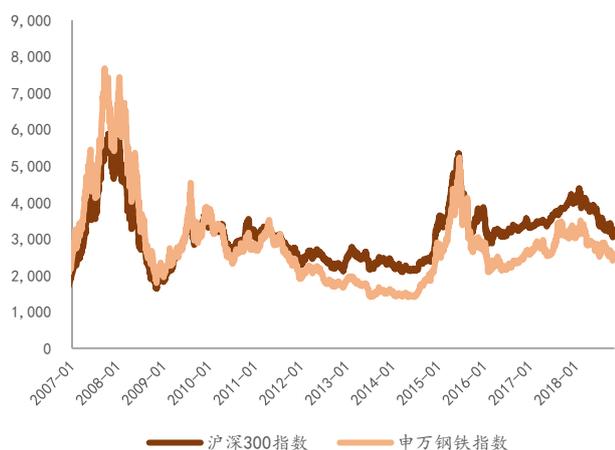
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

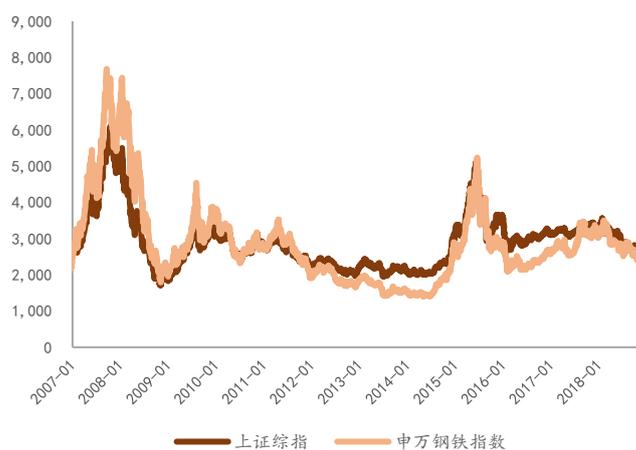
上周钢铁板块周跌幅为 7.31%，沪深 300 指数周涨幅为 3.51%，跑输大盘 3.80 个百分点，列申万全部 28 个行业第 26。板块相对估值 0.69，处于波动区间（0.65-0.80）的底部位置。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



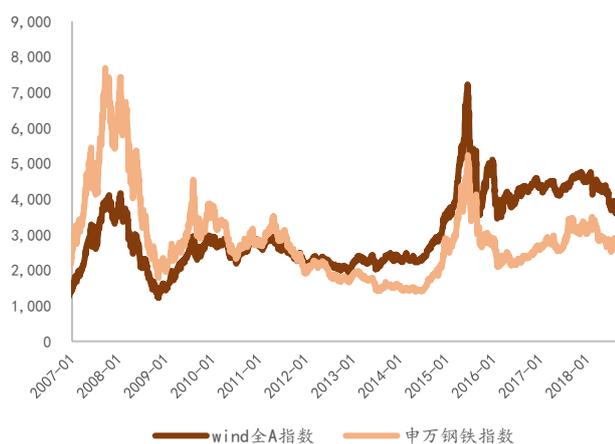
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



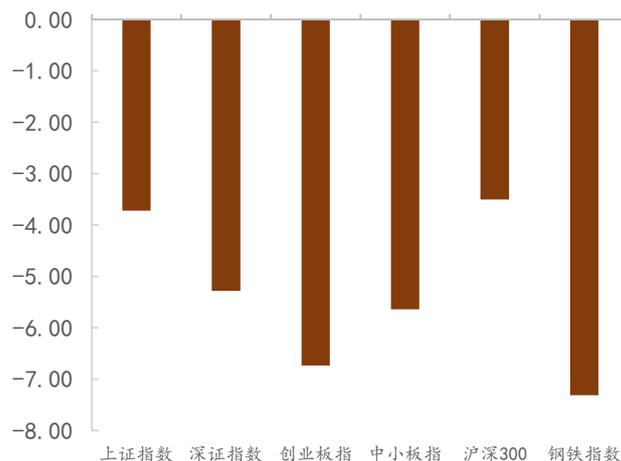
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



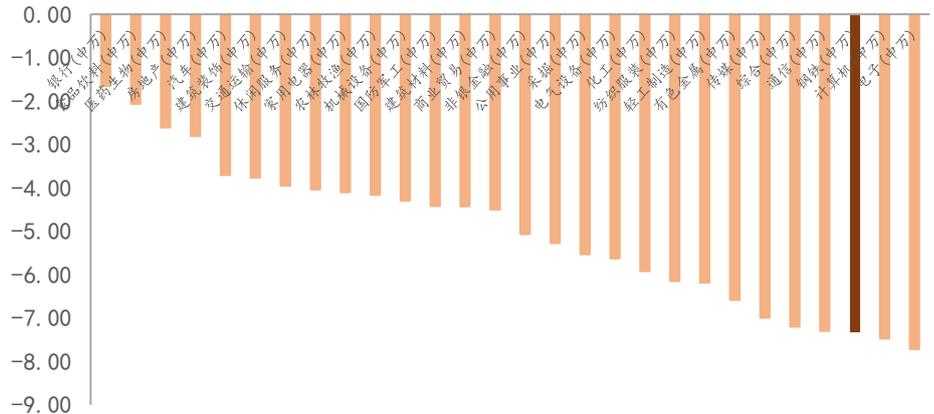
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



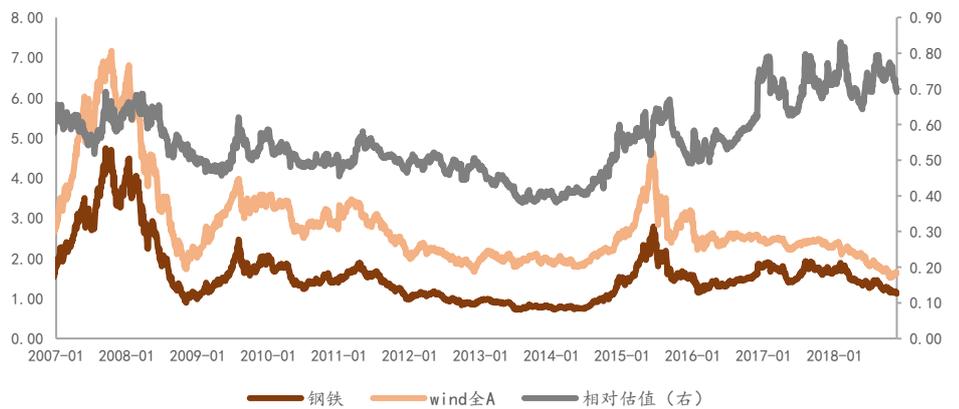
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

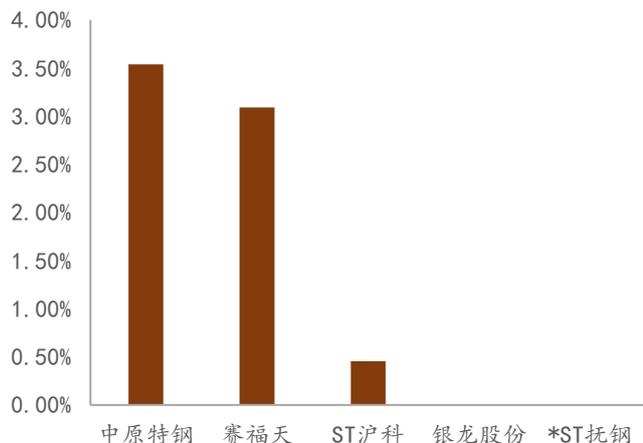


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

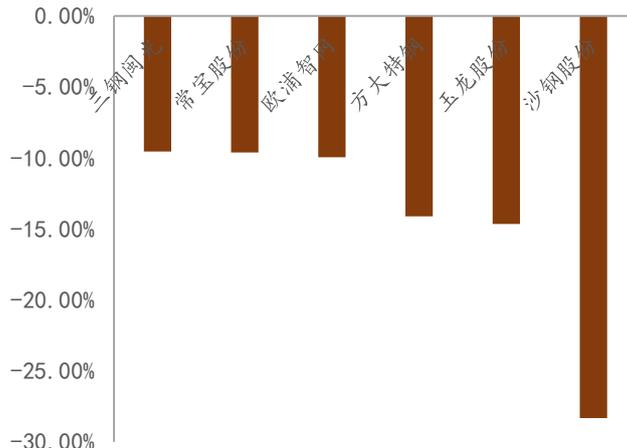
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：中原特钢(+3.54%)、赛福天(+3.09%)、ST 沪科(+0.45%)，板块跌幅靠前的个股分别为：沙钢股份(-28.31%)、玉龙股份(-14.66%)、方大特钢(-14.11%)、欧浦智网(-9.96%)、常宝股份(-9.63%)。

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

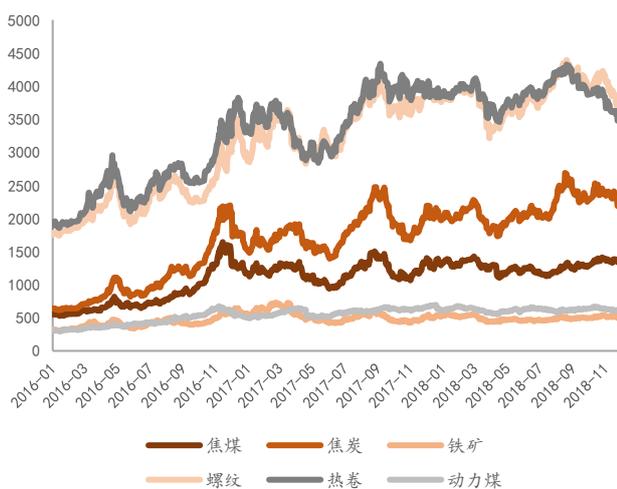


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

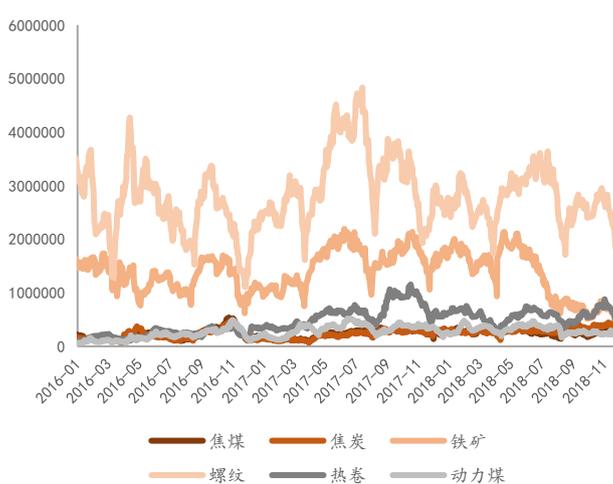
黑色系周内同原油一起进入暴跌模式，恐慌情绪蔓延期现两市。焦炭、螺纹领跌，主力合约环比上周分别下跌 9.21%、6.72%，焦煤、铁矿、热卷以及动力煤主力合约环比分别下跌 3.21%、4.61%、4.06%、1.20%。从持仓量上看，1901 合约持仓仍高于往年同期，上周双焦持仓有所增加，主力合约持仓环比分别上涨 4.44%、0.41%，铁矿、螺纹、热卷以及动力煤主力合约持仓环比分别减少 7.79%、20.01%、25.74%、6.02%。

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



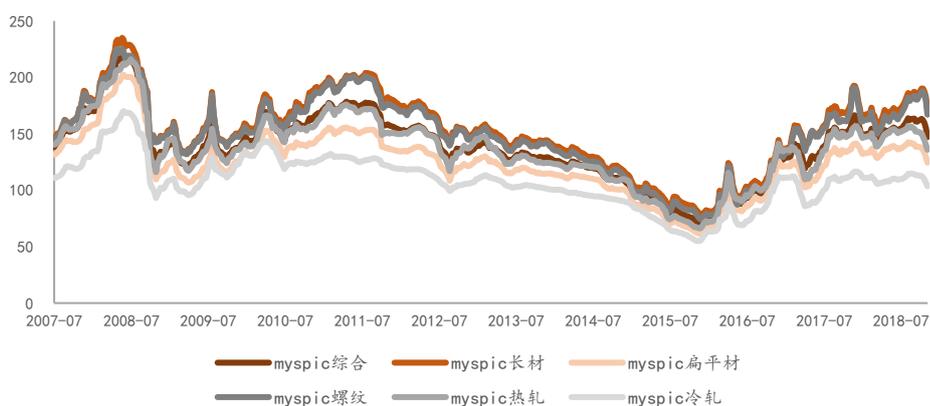
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数大幅走弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 8.23；长材价格指数下降 11.59；扁平材价格指数下降 5.02；螺纹价格指数下降 12.88；热卷价格指数下降 4.34；冷卷价格指数下降 3.23，螺纹指数跌回 6 月水平。国内长材/板材指数为 1.38 较上周下降 0.03。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

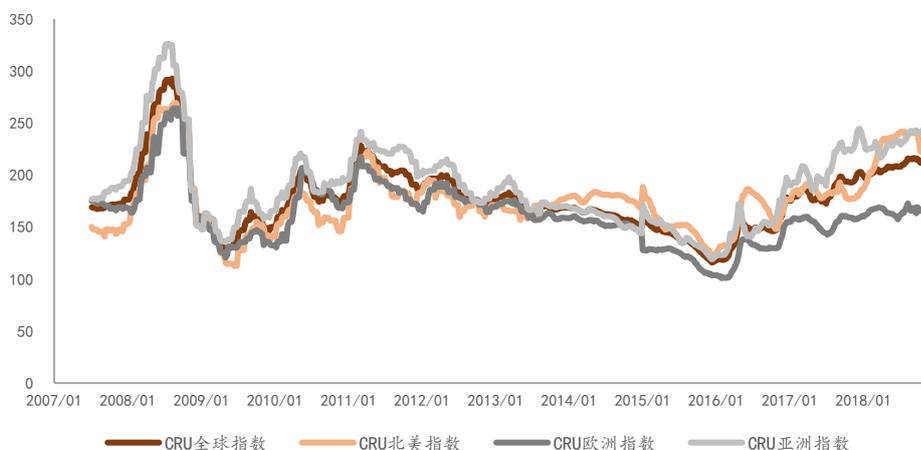


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 11 月 16 日，国际钢价指数四连四连劫降，CRU 全球综合指数较上周下降 3.14 至 207.6，北美指数较上周下降 2.95 至 227.2，欧洲指数较上周下降 4.66 至 159.0，亚洲指数较上周下降 2.3 至 234.7。

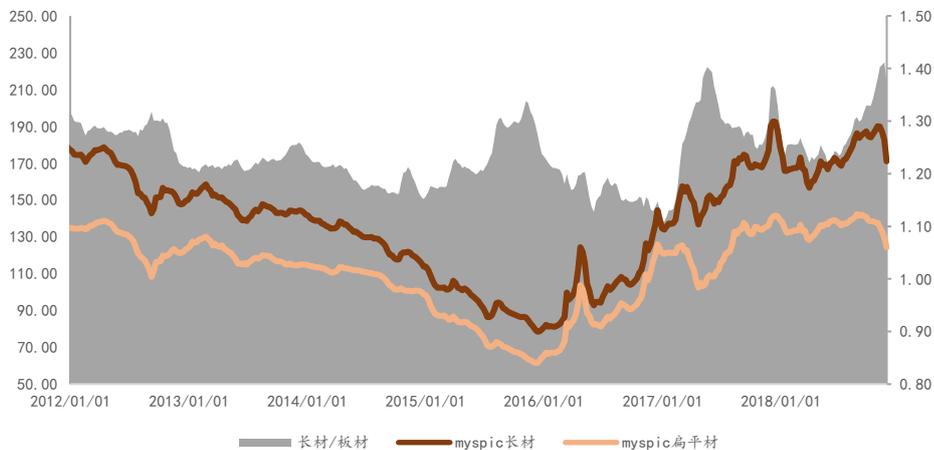
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 11 月 16 日，国内/国际钢价指数比为 0.71 下降较上周下降 0.03。

图表 13：国内与国际钢价指数



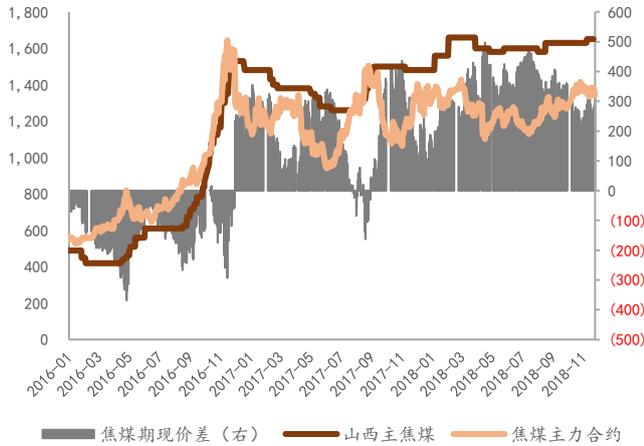
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

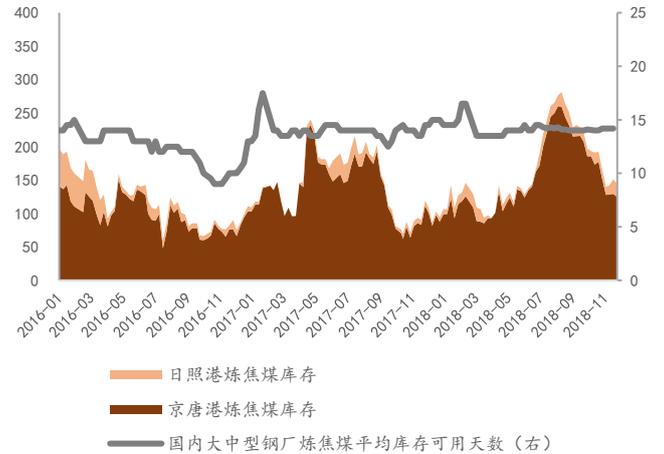
截止 11 月 23 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 125 万吨和 19.5 万吨，分别下降 2.1 万吨、2.5 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 867.20 万吨，较上周增加 15.52 万吨，可用天数 17.32 天环比增加 0.18 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 14.2 天与上周持平。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2630 元/吨较上周下跌 100 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 52 万吨、8.5 万吨、98 万吨，连云港库存增加 1 万吨，日照港库存下降 5 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 20.85 万吨，较上周增加 3.65 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 8.5 与上周持平。

图表 14：焦煤期现价差



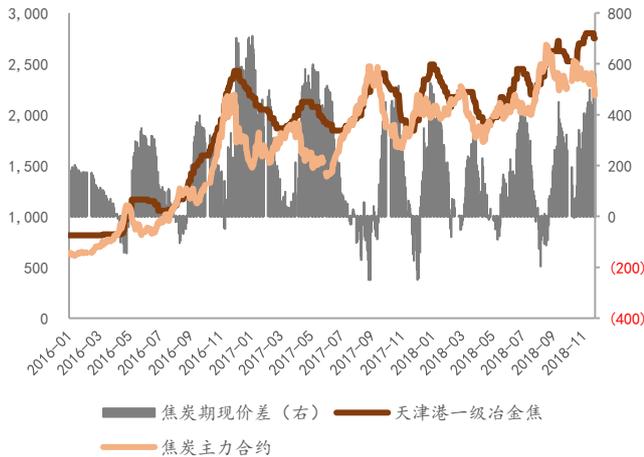
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



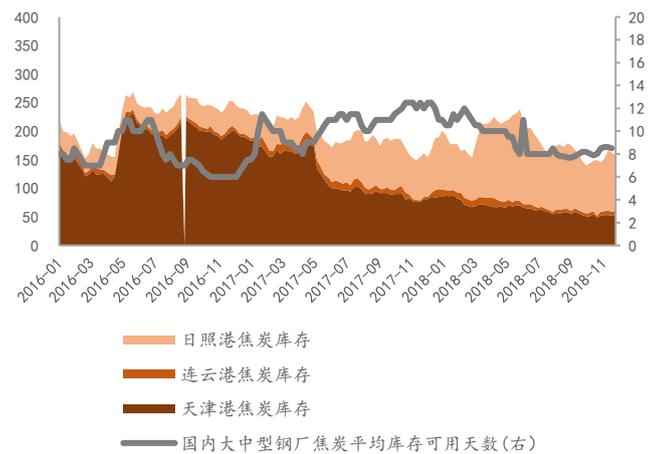
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

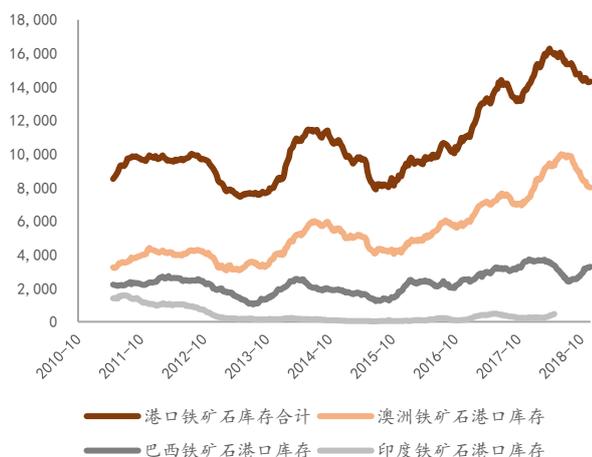


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

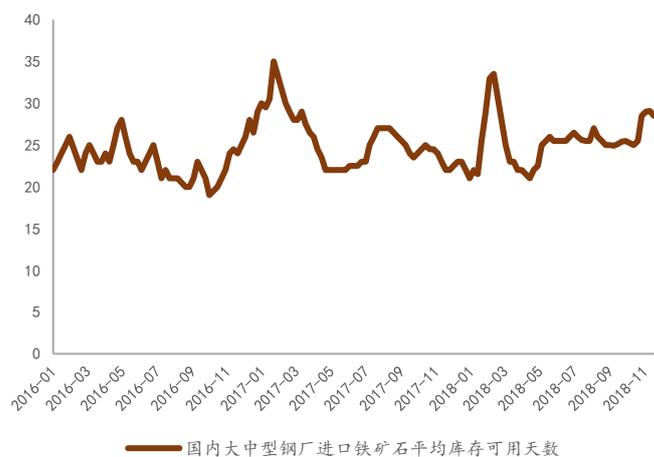
截止 11 月 23 日，唐山 66% 干基铁精粉价格为 720 元/吨较上周下降 75 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 10 元至 570 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14317 万吨，较上周增加 41 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 28.5 天较上周减少 0.6 天。

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



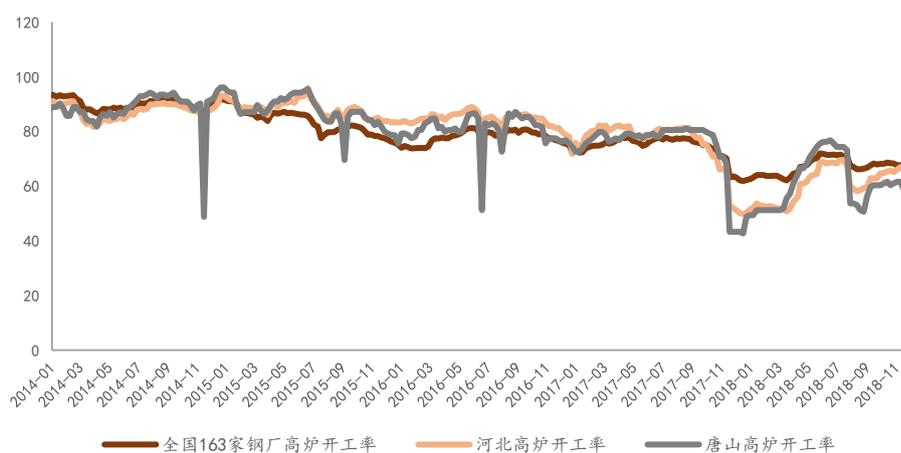
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 67.54%较上周下降 0.28 个百分点, 唐山钢厂开工率为 56.71%较上周下降 1.83%, 唐山高炉开工率连续两周下降。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 840.99 万吨, 环比上周下降 20.31 万吨, 钢厂库存为 462.52 万吨, 环比增加 23.96 万吨。重点企业库存方面, 截止 11 月 10 日, 国内重点企业库存为 1222.88 万吨, 环比上周增加 0.85 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 当前螺纹总库存以及冷轧总库存均为近年最低值, 而中厚板库存依旧处于累积通道中。

图表 20: 高炉开工率



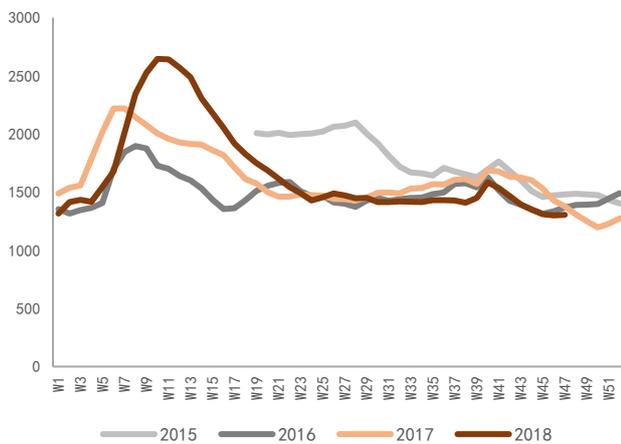
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-11-23	840.99	462.52	1303.51
2018-11-16	861.30	438.56	1299.86
2018-11-09	889.75	420.60	1310.35
2018-11-02	937.57	410.86	1348.43

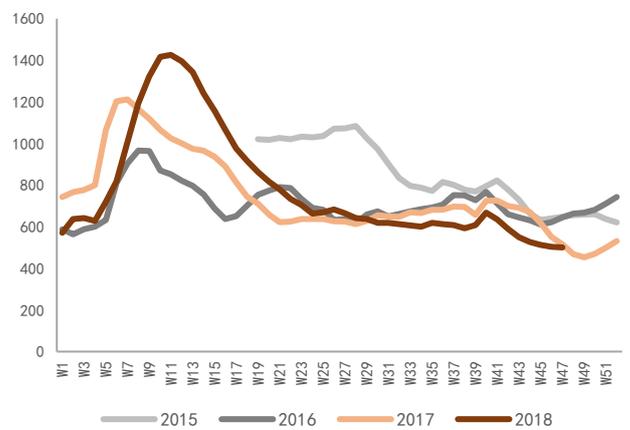
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



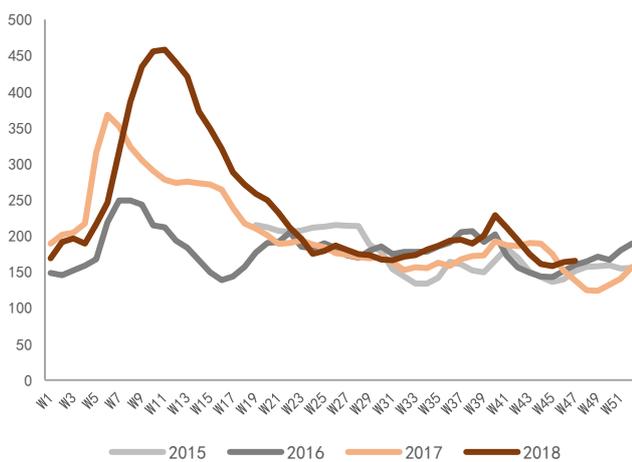
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



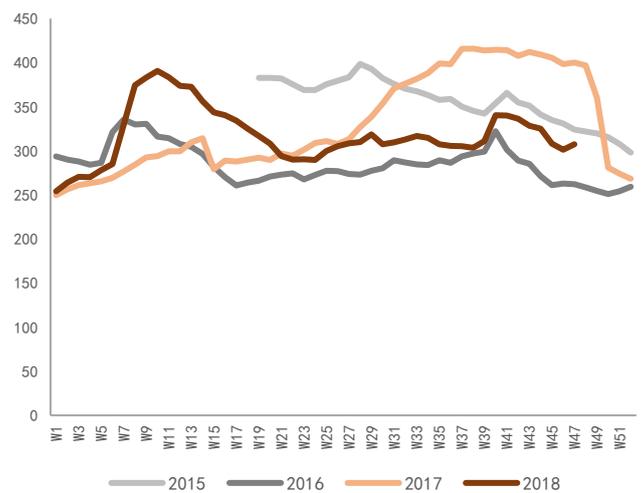
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



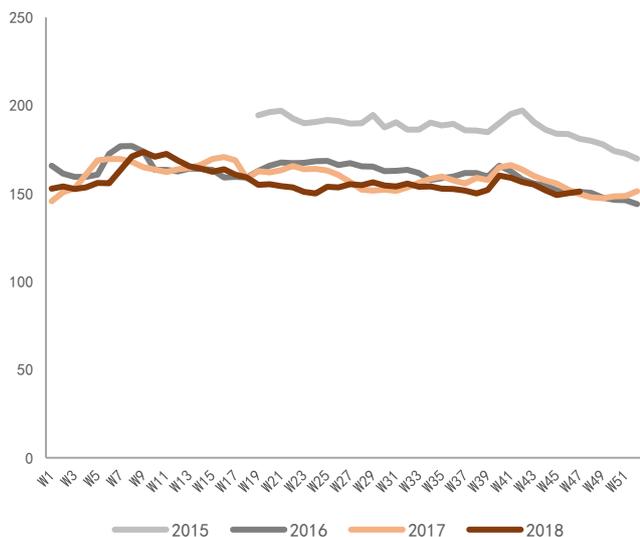
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



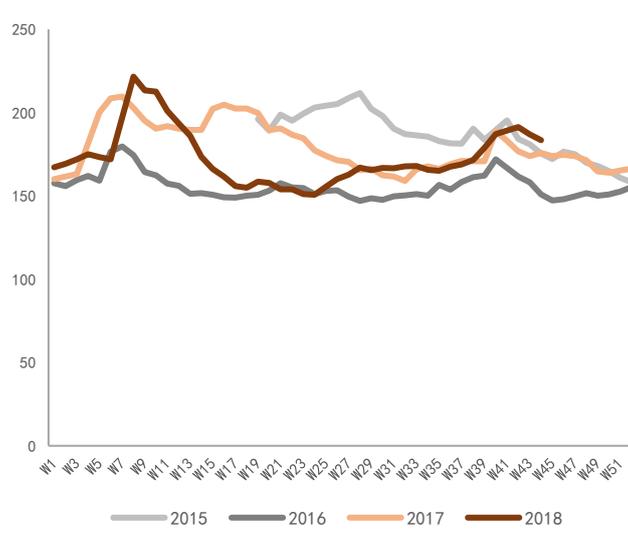
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

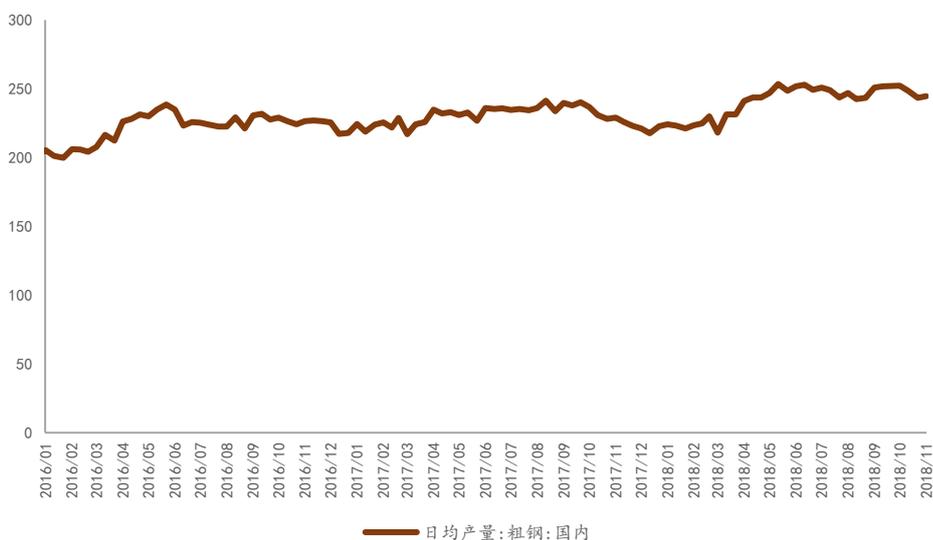
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

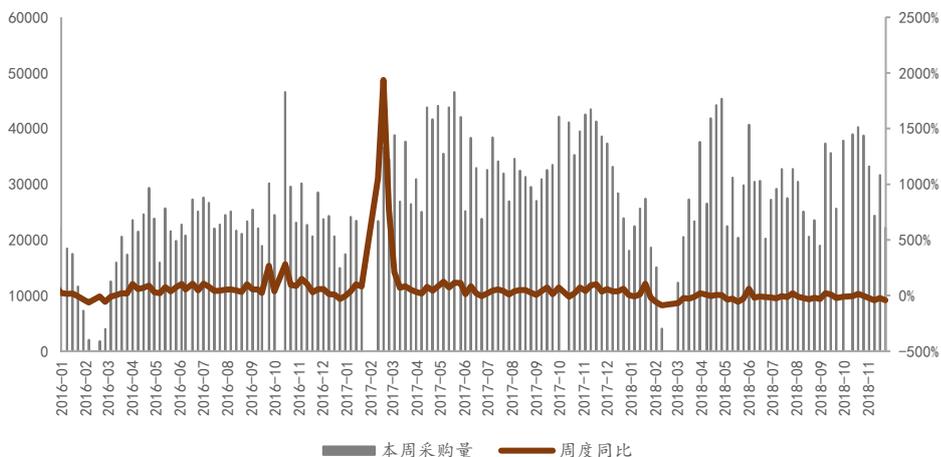
截止 11 月 10 日, 粗钢日均产量为 244.52 万吨, 环比上旬日均增加 1.01 万吨。
截止 11 月 2 日, 沪市线螺采购量为 22176 吨, 较上周减少 9454 吨, 环比下降 29.89%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

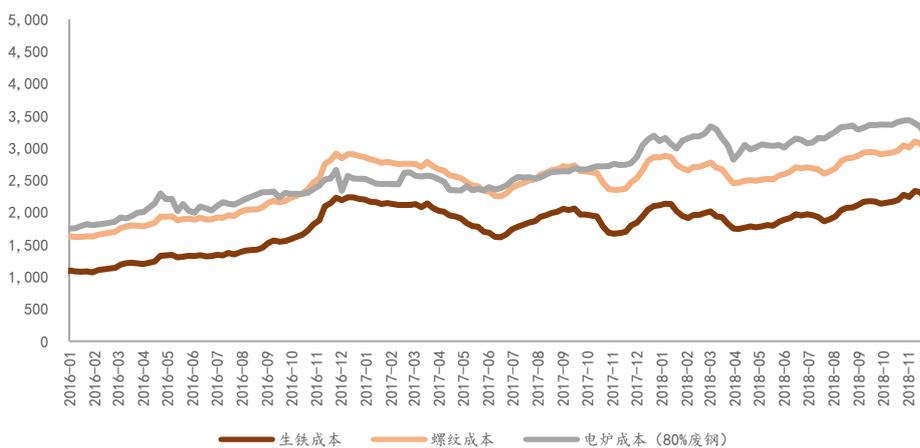
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

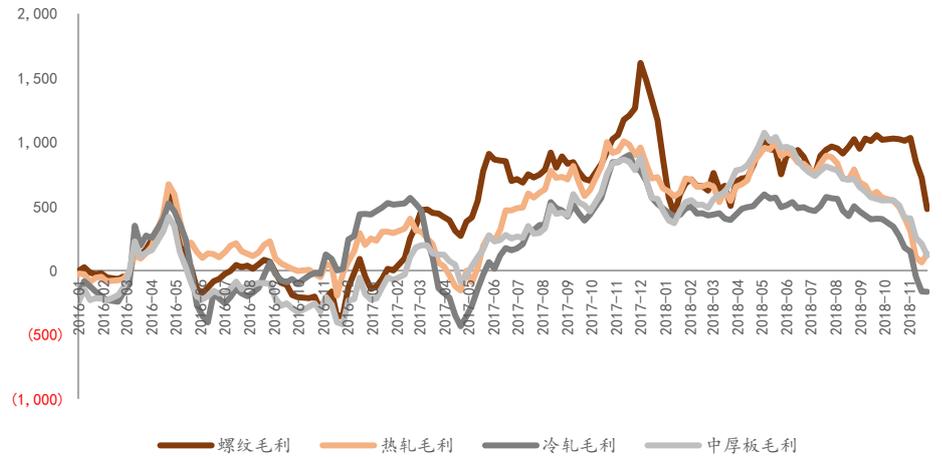
上周钢坯周内大幅下降 210 元每吨, 现货成材价格暴跌。原材料方面, 双焦价格略微走弱, 废钢周内下跌 150 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 11 月 23 日, 螺纹模拟毛利润为 478 元/吨, 较上周下降 244 元, 毛利率为 14.10%; 热卷模拟毛利润为 130 元/吨, 较上周下降回升 66 元, 毛利率为 4.07%; 冷轧毛利润为 -165 元/吨, 较上周下降 3 元, 毛利率为 -4.58%; 中厚板模拟毛利润 118 元/吨, 较上周下降 89 元, 毛利率为 3.54%。电炉螺纹模拟利润为 211 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



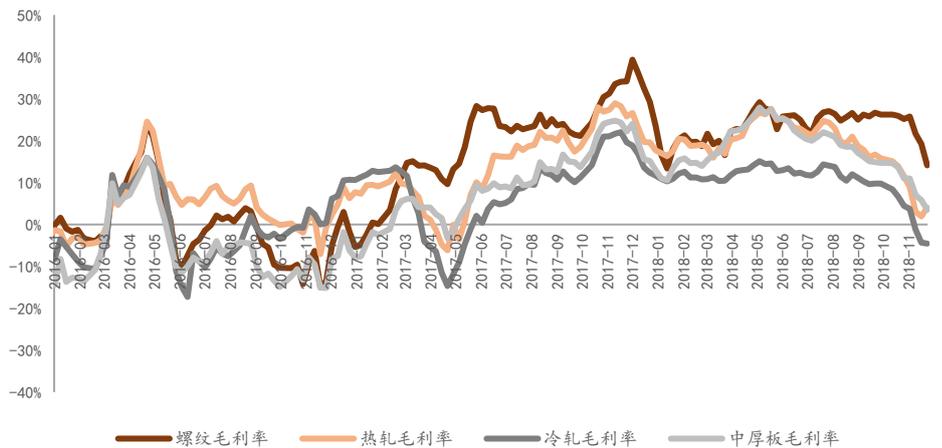
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 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	478	14.10%	383	11.30%
热轧	130	4.07%	37	1.15%
冷轧	-165	-4.58%	-261	-7.27%
中厚板	118	3.54%	24	0.71%

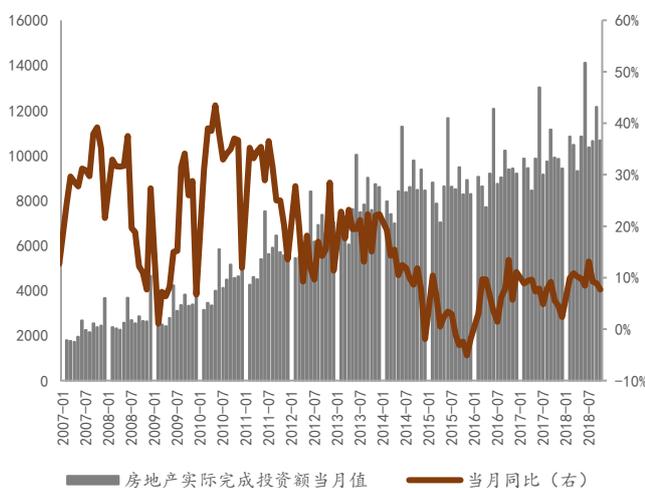
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

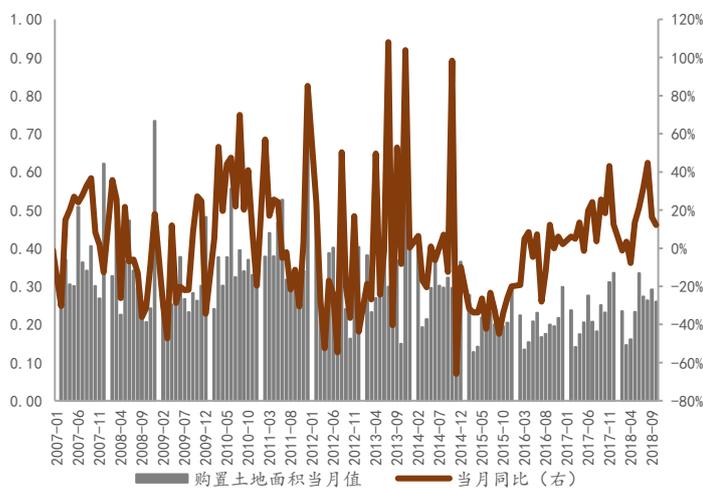
房地产 1-10 月投资累计同比增速环比下降 0.2 个百分点至 9.7%；新开工面积累计同比增长 16.3%，较上期下降 0.1%；竣工面积累计同比减少 12.5%，较上期下降 1.1%；销售面积累计同比增长 2.9%，较上期下降 1.1%。10 月房地产新开工新开工依然保持强劲，投资增速和销售增速略有放缓，今年棚改任务在 10 月基本完成。

图表 32：房地产投资增速



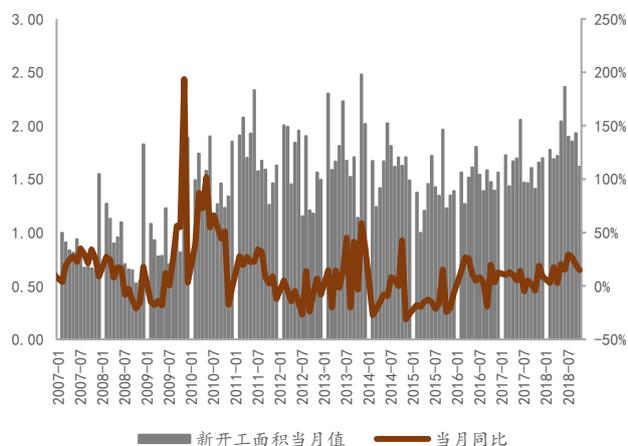
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



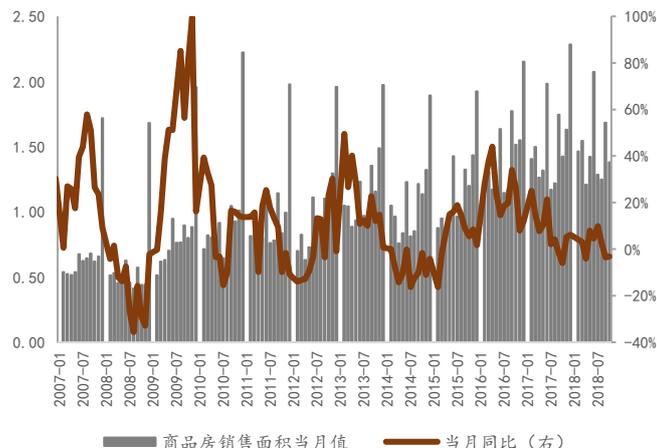
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 34：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 35：房地产销售面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

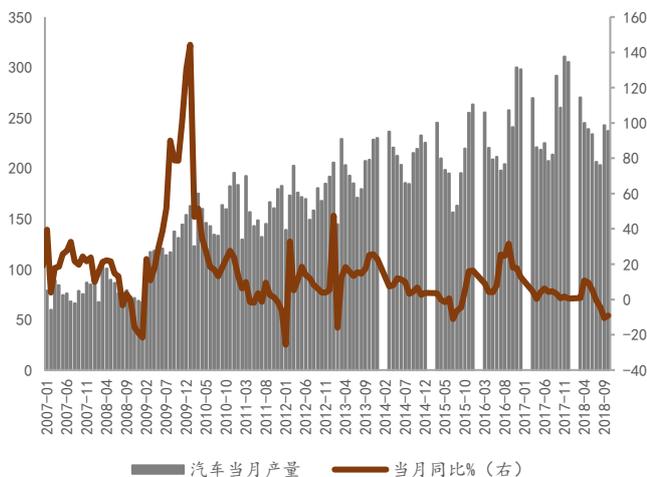
4.2 制造业

10月汽车产量为237万辆，同比下降9.2%，环比9月产量下降4.4万辆，今年汽车需求大幅下滑。

10月新接船舶订单累计值为2846万吨，同比上升28.2%，手持船舶订单量为8546万吨，同比上升5.27%，船舶景气周期延续。

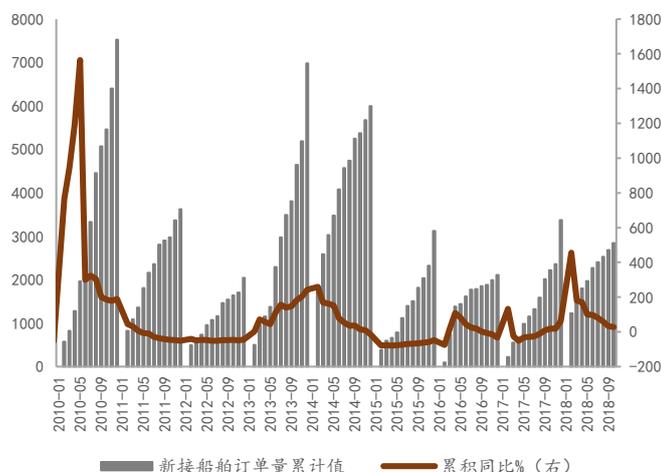
10月空调产量1356.8万台，同比下降0.4%；电冰箱月产量685.4万台，同比上升5.2%；洗衣机产量662万台，同比增加4%，家电数据有所回升。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



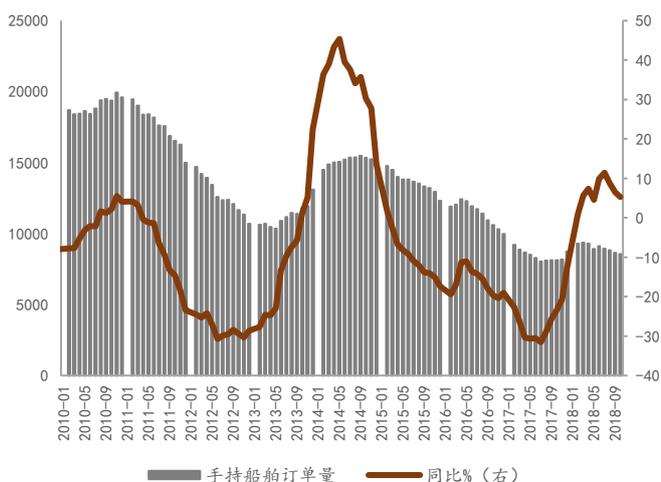
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



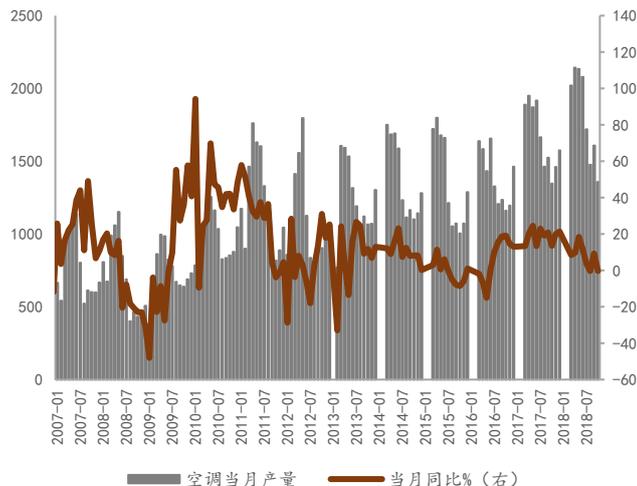
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



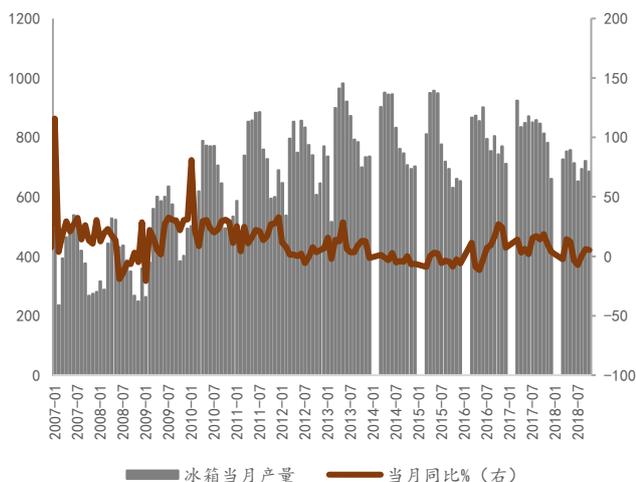
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



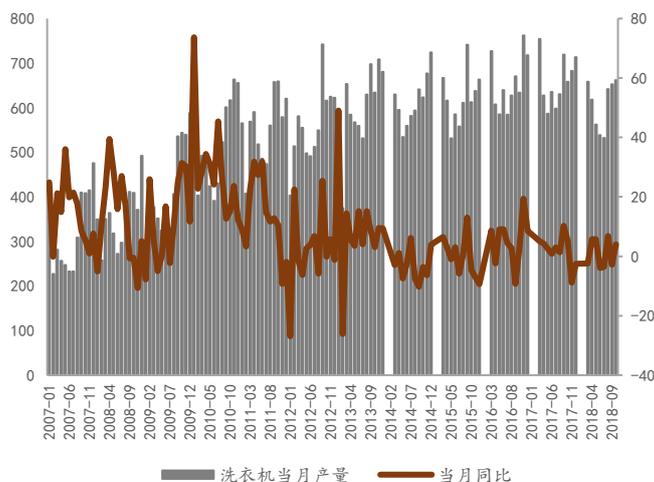
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：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 41：洗衣机产量同比增速（万台）

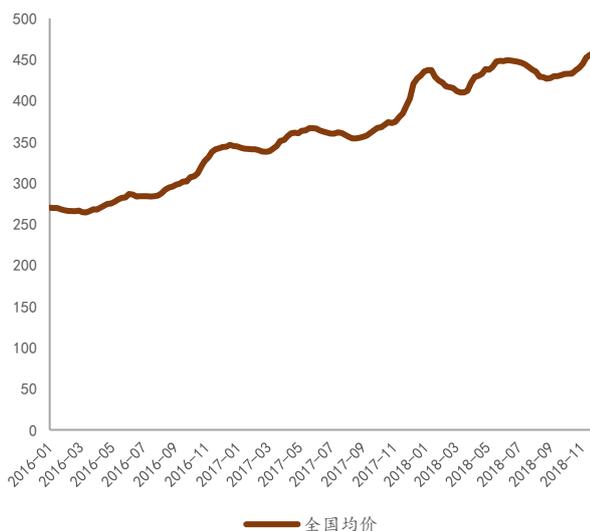


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

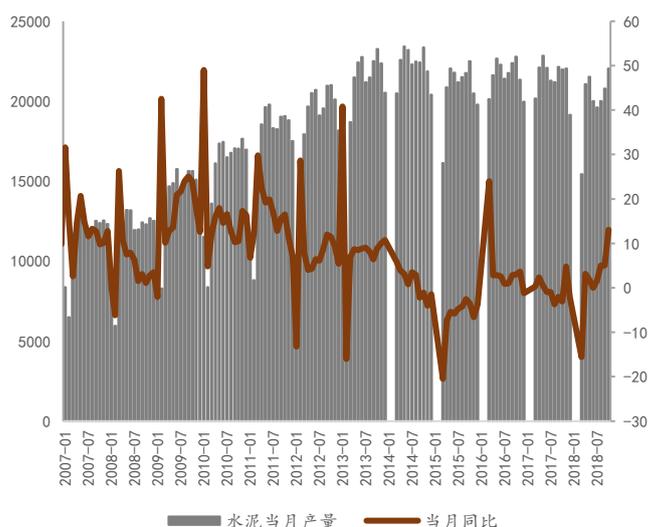
截止 11 月 23 日，全国水泥均价为 458.03 元/吨，环比上升 2.06 元，已连续九周上涨。10 月全国水泥产量为 22043.2 万吨，同比上升 13.1%。电力发面，10 月全国共计发电 5330.2 亿千瓦时，同比增长 4.8%；用电 4710.7 亿千瓦时，同比增长 8.24%。工业用电 3850 亿千瓦时，同比增长 6.20%。

图表 42：全国水泥均价持续上涨



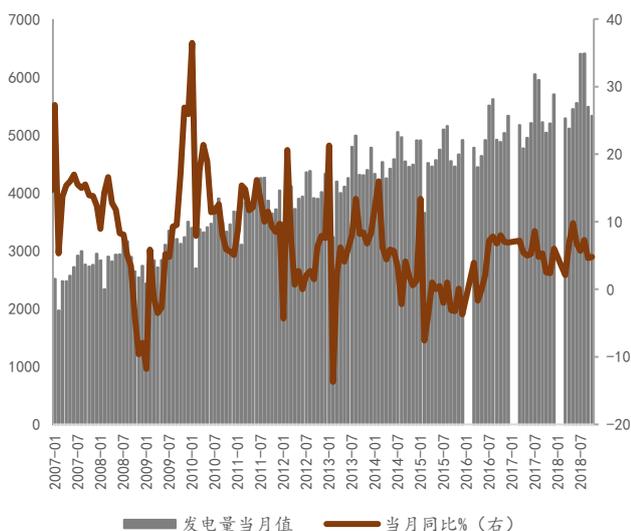
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



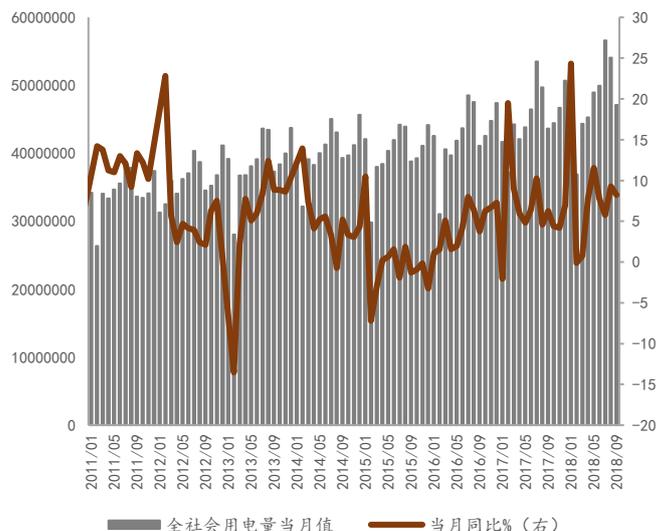
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 44：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 45：全社会用电量（亿千瓦时）

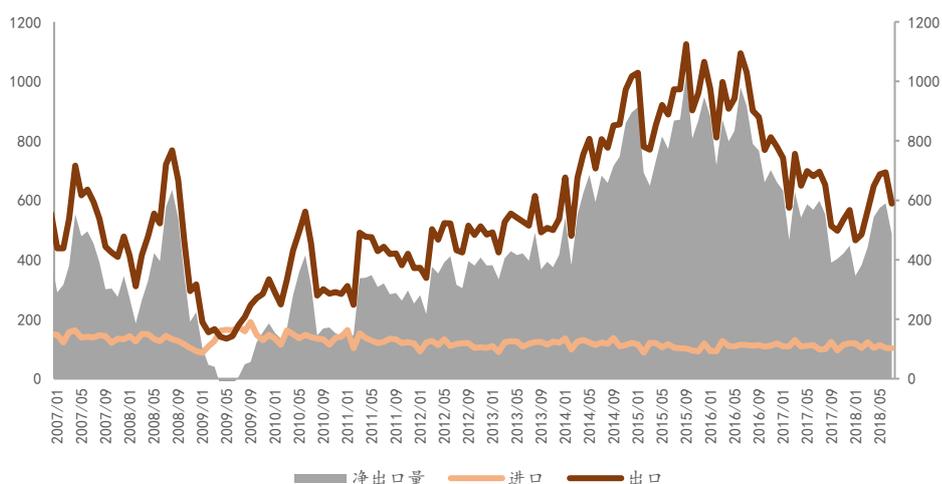


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

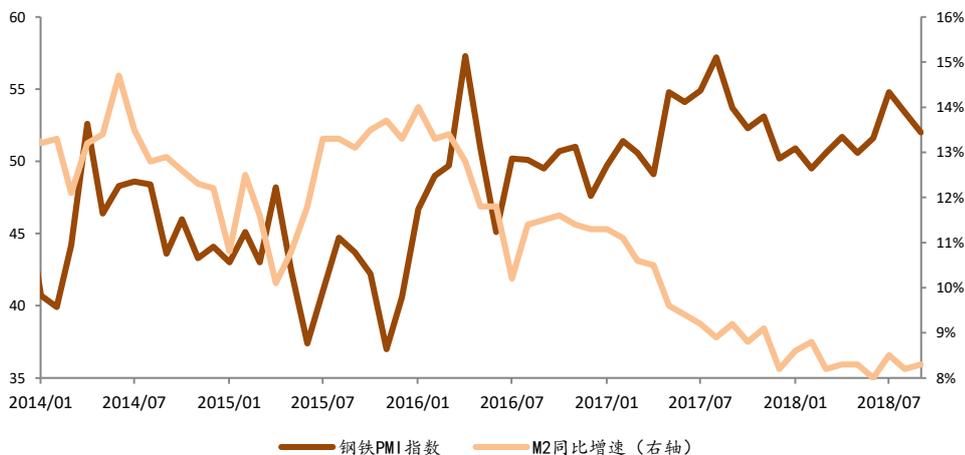
10月我国出口钢材550万吨较上月减少45万吨，同比上升10.44%；10月我国进口钢材113.8万吨，较上月下降6.2万吨，同比上升19.79%。10月钢铁PMI指数为52.1，环比上升0.1个百分点，10月M2增速再次回落至8%，M1增速2.9%较上月上升0.1%。

图表 46：钢材进出口（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 47：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) 周竹平：钢铁行业转型升级 并购重组是关键

四源合投资 CEO、重庆钢铁董事长周竹平在金融界 2018 中国上市公司创新发展高峰论坛上表示，当前，我国钢铁行业主要面临总量高、布局不合理、结构性错配三个问题，而造成这些问题的主要原因是行业集中度过低。要解决这三个问题，必须从兼并重组开始，解决行业集中度问题。钢铁行业转型升级，并购重组是重要途径，市场化是方向，并且要从产业角度提供解决方案。（来源：新华网）

(2) 三钢闽光 18.14 亿元竞得 257 万吨钢铁产能

三钢闽光(002110)11月19日早间公告,16日公司参加山东产权交易中心公开挂牌转让的山钢集团莱芜钢铁新疆有限公司所属钢铁产能指标(铁:122万吨、钢:135万吨)的网上竞拍,并以总额18.14亿元的价格竞买成功。本次竞买成功后,公司需与转让方签署《资产交易合同》并按规定支付转让价款和交纳交易费用,转让方需向新疆自治区有关主管部门办理钢铁产能指标转出手续,公司还需自行向产能指标转入地的政府有关主管部门办理钢铁产能指标转入的相关手续。(来源:西本新干线)

(3) 唐山市 18 日 20 时至 21 日 12 时启动污染减排措施

根据生态环境部和气象部门预测,唐山市 18 日 20 时至 21 日 12 时风力较弱且风向多变,天气高温静稳,并伴有逆温和污染辐合现象,扩散条件较差,预计出现轻度至中度污染过程。现要求 18 日 20 时至 21 日 12 时,执行以下减排措施:钢铁企业在确保安全生产和煤气平衡的前提下,部分钢企烧结机未完成脱硝装备停产,在此期间严禁烧结机脱硝调试,确保脱硝设施达标排放;其余生产的烧结机压减风门 30%。(来源:西本新干线)

(4) 世贸组织同意设立专家组审查美国钢铝关税措施

世界贸易组织争端解决机构 21 日召开会议，同意中国、欧盟、加拿大、墨西哥、挪威、俄罗斯和土耳其 7 个世贸组织成员的要求，设立专家组审查美国今年 3 月宣布的钢铝关税措施，以确认该措施是否违反世贸组织规则。（来源：新华网）

（5） 相关上市公司重要公告

三钢闽光（002110.SZ）：公司参加山钢集团莱芜钢铁新疆有限公司所属钢铁产能指标（铁：122 万吨、钢：135 万吨）的网上竞拍，以 18.14 亿元竞买成功，由于行业特点上述项目也存在不能达到预期收益的风险。

西宁钢铁（600117.SH）：为提升管理效率、整合内部资源，公司拟将精品大棒材产线、精品小棒材产线、冷拔等资产及相关债权、债务、人员以资产组形式划转至全资子公司——青海西钢新材料有限公司。今日公司通过董事会会议审议通过了《关于向全资子公司青海西钢新材料有限公司划转资产的议案》，相关事项尚需提交临时股东大会审议。本次资产划转不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。

宝钢股份（600019.SH）：经询问公司控股股东中国宝武钢铁集团有限公司等有关方面，截至目前，公司控股股东和公司均未得到来自于任何政府部门有关合并传闻的书面或口头的信息，均未与鞍钢集团就此类问题进行过任何的商谈或意思表示

贵绳股份（600992.SH）：公司 2018 年 8 月 21 日至 2018 年 11 月 22 日期间累计收到政府补助 299 万元人民币。上述补助资金中 150 万元为与资产相关的政府补助，其余 149 万元为与收益相关的政府补助。其中与收益相关的政府补助已作为其他收益计入公司 2018 年损益，具体的会计处理以会计师年度审计结果为准。

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