

跟踪报告●钢铁行业

2018年12月3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

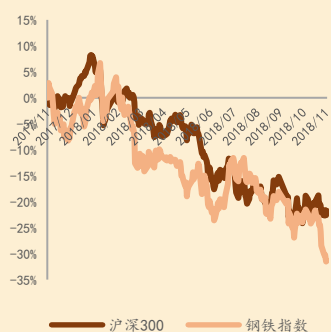
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	-10.68%	-15.30%	-31.35%
相对表现	-12.69%	-0.51%	-9.58%

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:

现货原料补跌, G20 利好下板块有望得到阶段性修复

投资要点:

□市场回顾。上周钢铁板块周跌幅为 4.07%, 沪深 300 指数周涨幅为 0.93%, 跑输大盘 5 个百分点, 列申万全部 28 个行业倒数第一。板块个股中久立特材、贵绳股份、浙商中拓涨幅靠前, 分别上涨 2.52%、1.42%、1.15%, 沙钢股份、欧浦智网、新日恒力跌幅居前。

□黑色系反弹偏弱。黑色系周内宽幅震荡, 现货持续补跌, 期货盘面反弹无力。面对弱势钢价, 上游原材料补跌, 上周黑色系焦炭、铁矿领涨, 主力合约环比上周分别下跌 2.42%、3.02%, 焦煤、螺纹钢、热卷以及动力煤主力合约环比分别下跌 0.82%、0.99%、0.55%、2.85%。从持仓量上看, 铁矿、螺纹钢、热卷完成主力合约转移, 焦炭、铁矿持仓大幅下降, 周环比分别下降 22.44%、18.10%, 动力煤持仓环比下降 1.83, 焦煤、螺纹钢、热卷主力合约持仓分别增加 6.88%、12%、0.93%。

□焦煤冬储开始, 焦炭厂库累积, 钢材总库存略增。京唐港炼焦煤库存上升 7.35 万吨, 日照港炼焦煤库存下降 1.9 万吨, 焦化厂焦炭库存增加 16.48 万吨; 天津港焦炭库存下降 1 万吨, 连云港焦炭库存下降 3.5 万吨, 日照港焦炭库存下降 8 万吨, 焦化厂焦炭库存增加 4.75 万吨。铁矿石港口库存环比下降 265 万吨至 14052 万吨。钢厂方面, 全国高炉开工率为 66.71%, 唐山高炉开工率降至 54.88%。钢材社会库存下降 19.41 万吨, 钢厂库存增加 19.76 万吨, 沪线螺采购量周环比下降 16.93%至 18422 吨。

□原料补跌钢厂利润略微回升。钢坯周内下跌 210 元, 双焦、铁矿价格补跌, 钢厂整体利润略微回升。螺纹钢模拟毛利润为 563 元/吨; 热卷模拟毛利润为 163 元/吨; 冷轧毛利润为 -106 元/吨; 中厚板模拟毛利润 134 元/吨。电炉螺纹模拟利润为 408 元/吨。

□每周观点: 现货钢价持续下跌, 但原料开始大幅补跌钢厂利润略微回升, 受钢价拖累期股两市反弹无力。钢厂开工率虽然降幅有限但较前几周有明显的扩大趋势, 预计钢价持续保持低位后钢厂检修等自发停产将不断增加。库存端淡季钢材总库存累库早于去年四周, 但是近两周累库幅度有限, 暂时库存仍为近年最低值。11 月以来, 北方空气质量恶化加重, 雾霾天气下政策端是否加强环保限产力度也是当前市场期待点。短期来看, 利空集中释放阶段已经告一段落, 暴跌也使贸易商冬储意愿有所加强, 周末 G20 峰会结果有利于短期提振市场信心, 截止上周五板块相对估值 0.65, 处于近两年波动区间的底部位置, 一旦钢价企稳, 板块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

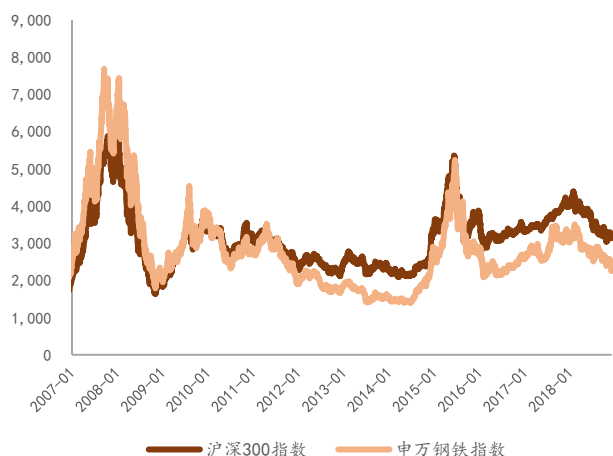
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

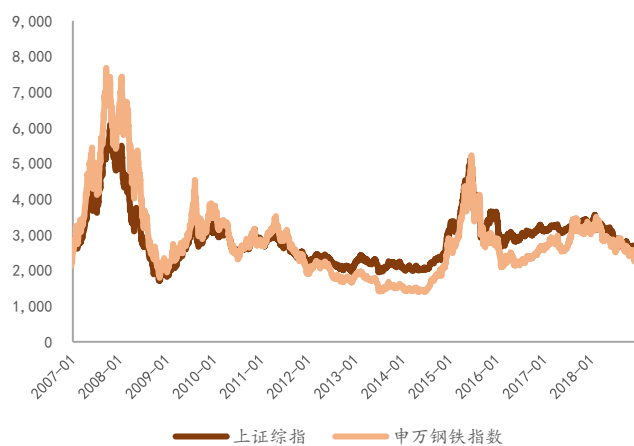
上周钢铁板块周跌幅为 4.07%，沪深 300 指数周涨幅为 0.93%，跑输大盘 5 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第一。板块相对估值 0.65，处于波动区间(0.65-0.80) 的底部位置。

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



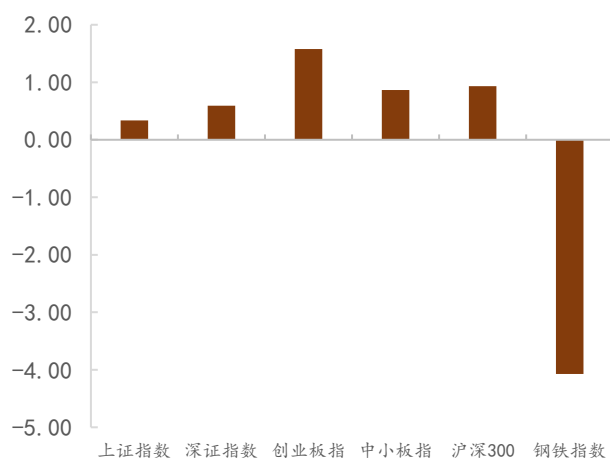
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



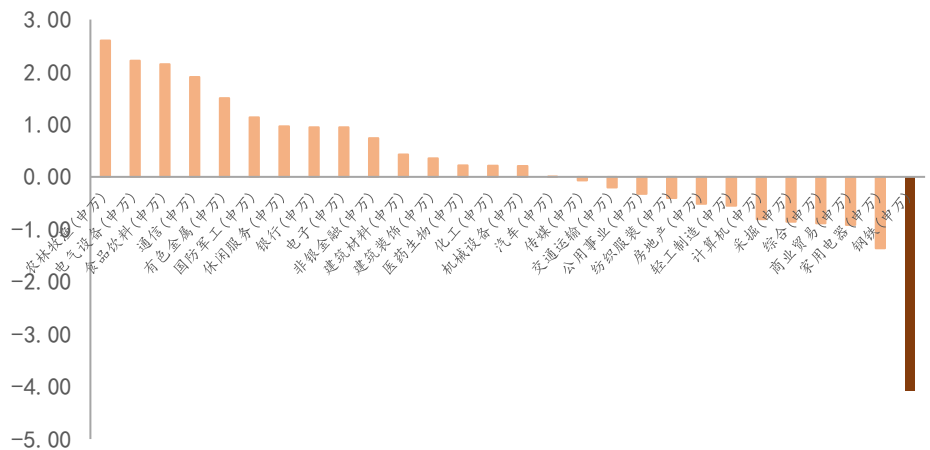
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



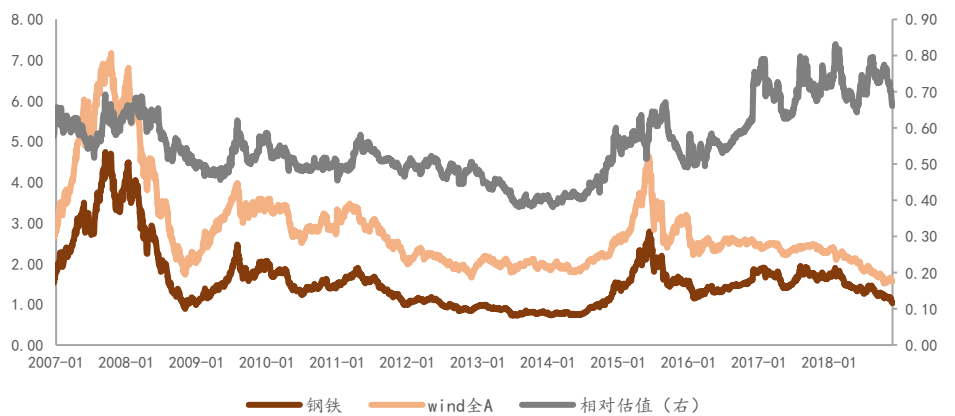
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

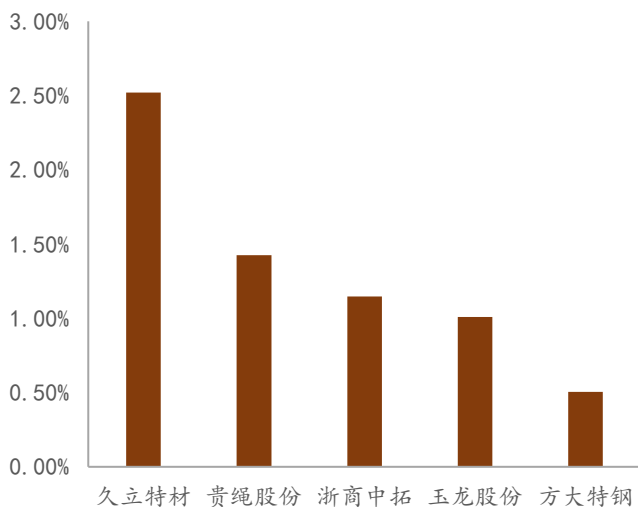


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

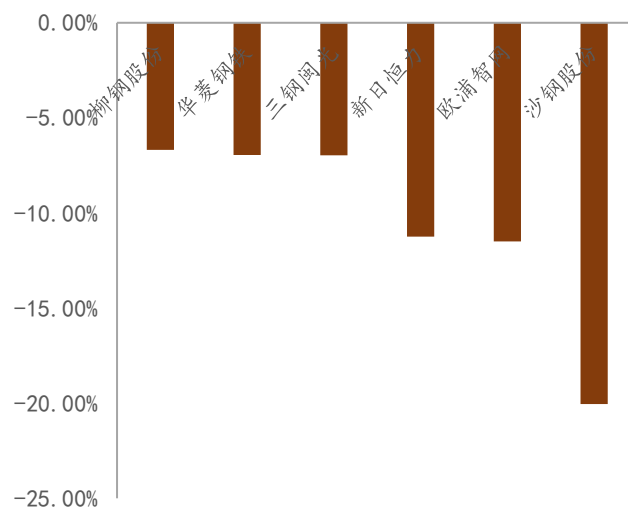
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：久立特材(+2.52%)、贵绳股份(+1.42%)、浙商中拓(+1.15%)、玉龙股份(1.01%)、方大特钢(0.50%)，板块跌幅靠前的个股分别为：沙钢股份(-20.04%)、欧浦智网(-11.49%)、新日恒力(-11.24%)、三钢闽光(-6.97%)、华菱钢铁(-6.94%)。

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

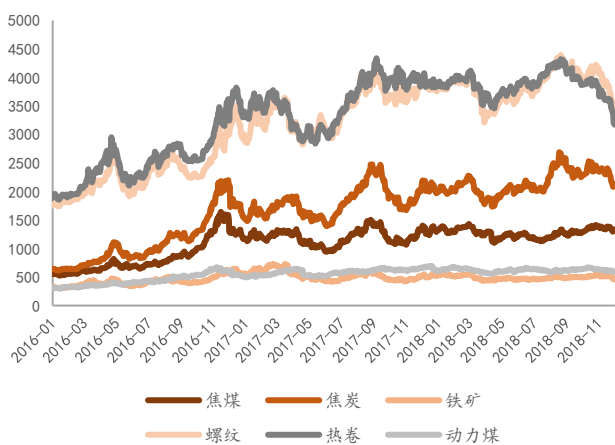


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

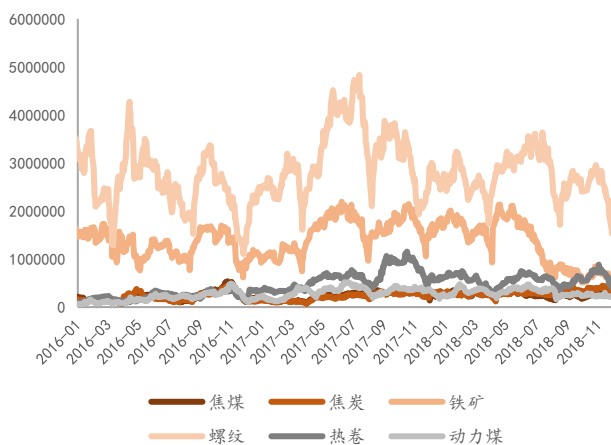
黑色系周内宽幅震荡，现货持续补跌，期货盘面反弹无力。面对弱势钢价，上游原材料补跌，上周黑色系焦炭、铁矿领涨，主力合约环比上周分别下跌 2.42%、3.02%，焦煤、螺纹、热卷以及动力煤主力合约环比分别下跌 0.82%、0.99%、0.55%、2.85%。从持仓量上看，铁矿、螺纹、热卷完成主力合约转移，焦炭、铁矿持仓大幅下降，周环比分别下降 22.44%、18.10%，动力煤持仓环比下降 1.83，焦煤、螺纹、热卷主力合约持仓分别增加 6.88%、12%、0.93%。

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



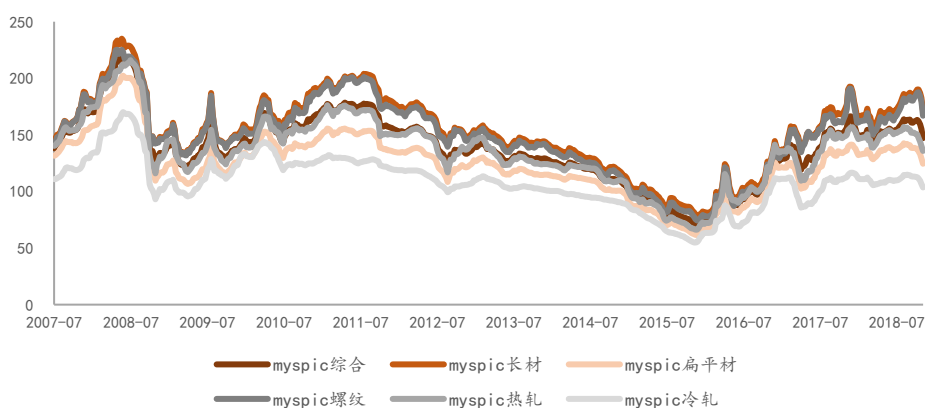
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 7.15；长材价格指数下降 10.71；扁平材价格指数下降 5.66；螺纹价格指数下降 12.74；热卷价格指数下降 6.07；冷卷价格指数下降 4.16，螺纹指数跌回 4 月水平。国内长材/板材指数为 1.37 较上周下降 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

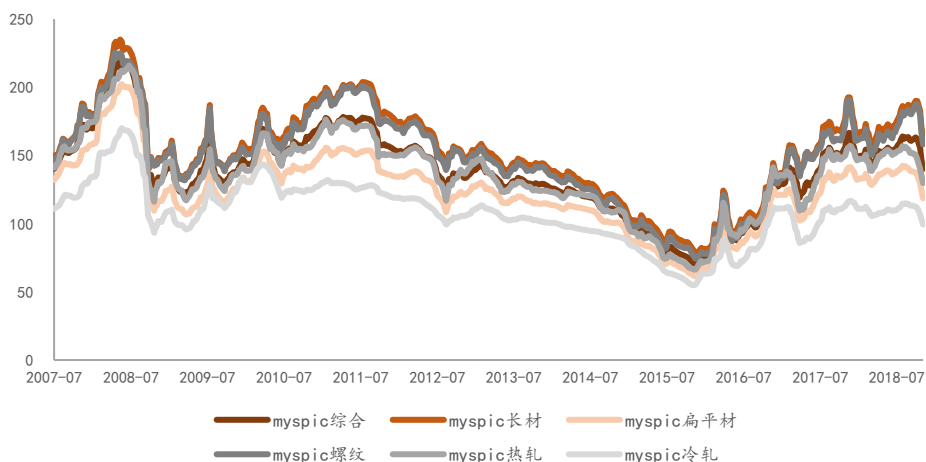


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 11 月 23 日，国际钢价指数五连降，CRU 全球综合指数较上周下降 4.3 至 203.3，北美指数较上周下降 1.9 至 225.3，欧洲指数较上周回升 2.3 至 161.3，亚洲指数较上周下降 0.6 至 234.1。

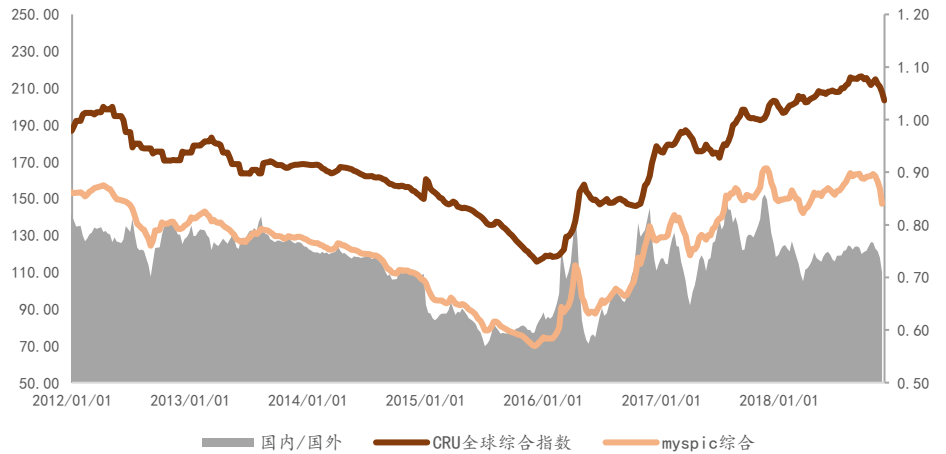
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 11 月 23 日，国内/国际钢价指数比为 0.69 较上周下降 0.02。

图表 13：国内与国际钢价指数



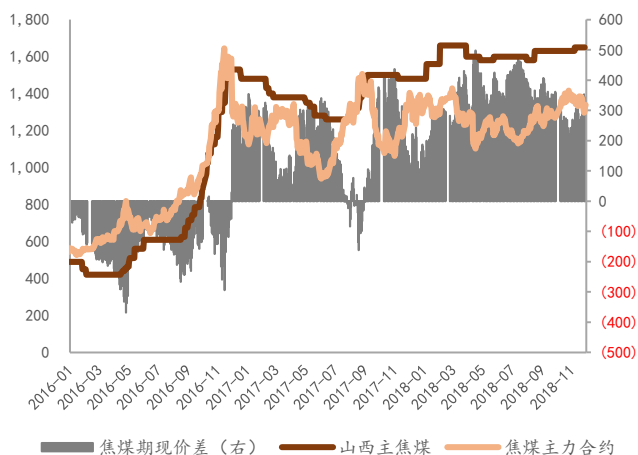
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

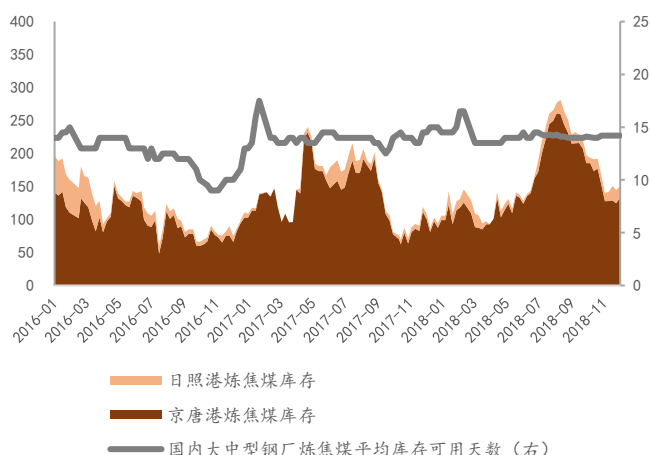
截止 11 月 30 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 132.25 万吨和 17.6 万吨，京唐港库存增加 7.35 万吨，日照港下降 1.9 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 883.68 万吨，较上周增加 16.48 万吨，可用天数 18.1 天环比增加 0.78 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 14.2 天与上周持平。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2380 元/吨较上周大幅下跌 250 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 51 万吨、5 万吨、90 万吨，分别下降 1 万吨、3.5 万吨、8 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 25.6 万吨，较上周增加 4.75 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 8 天较上周下降 0.4 天。

图表 14: 焦煤期现价差



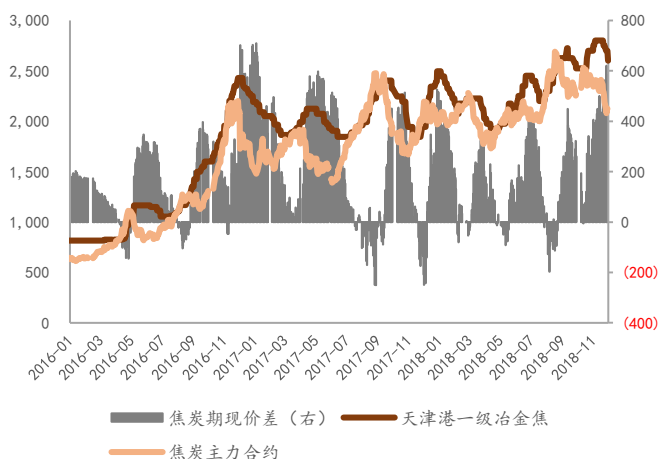
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



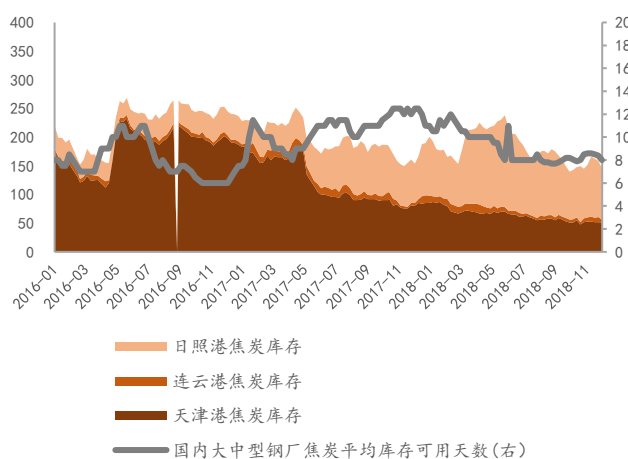
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

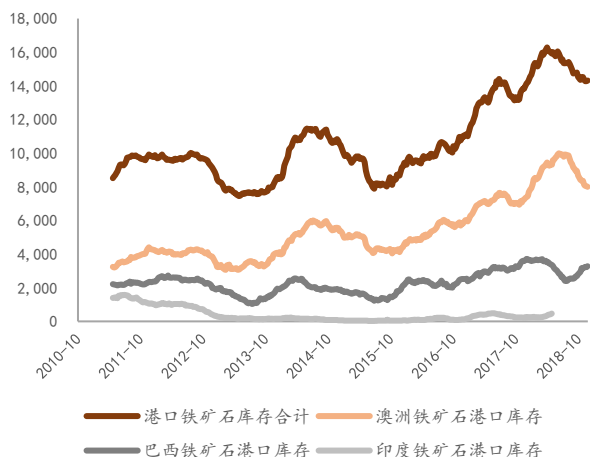


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

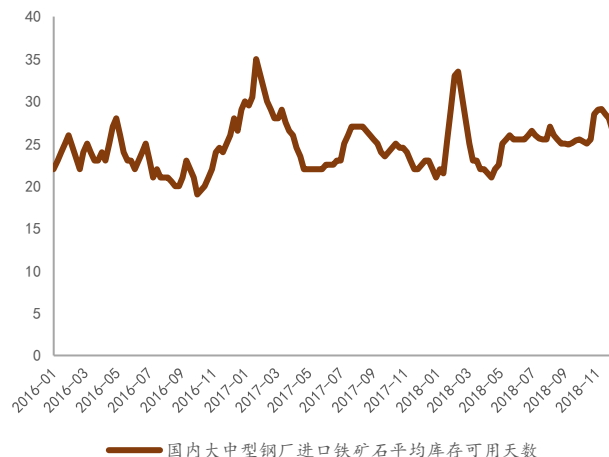
截止 11 月 30 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 720 元/吨与上周持平, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周大幅下降 55 元至 515 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14317 万吨, 较上周增加 41 万吨; 国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 26.5 天较上周减少 1.5 天。

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



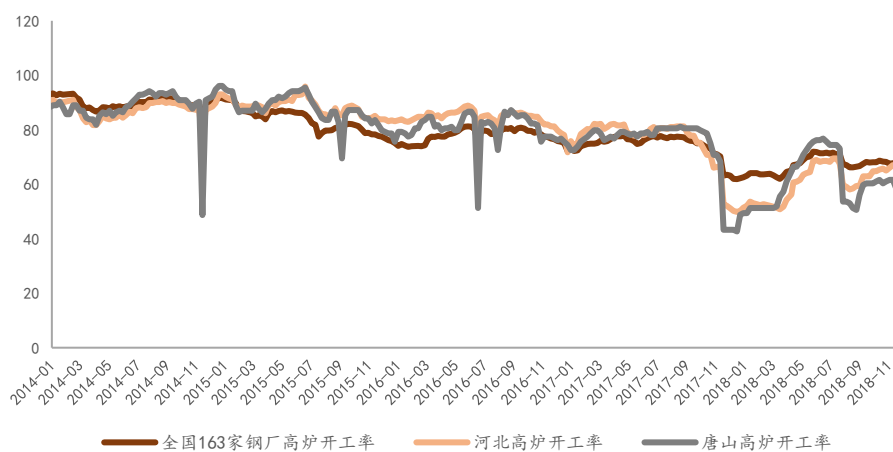
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.71%较上周下降 0.73 个百分点, 唐山钢厂开工率为 54.88%较上周下降 1.83%, 唐山高炉开工率连续三周下降。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 821.58 万吨, 环比上周下降 19.41 万吨, 钢厂库存为 482.28 万吨, 环比增加 19.76 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, 当前钢材总库存以及螺纹总库存均为近年最低值, 而线材、中厚板库存高于近年同期。

图表 20: 高炉开工率



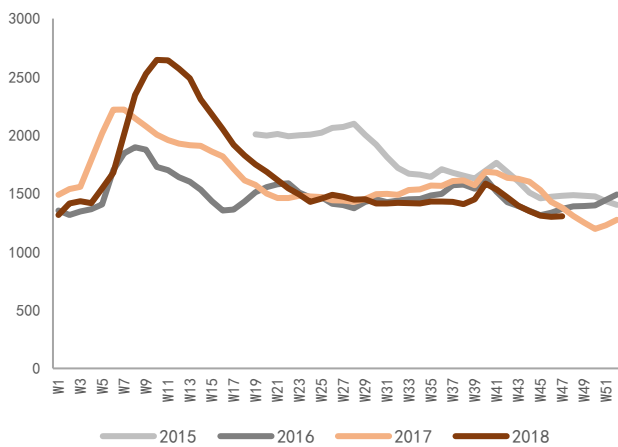
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2018-11-30	821.58	482.28	1303.86
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

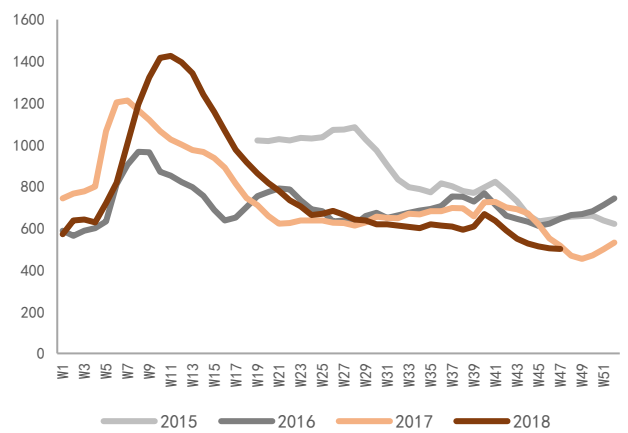
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



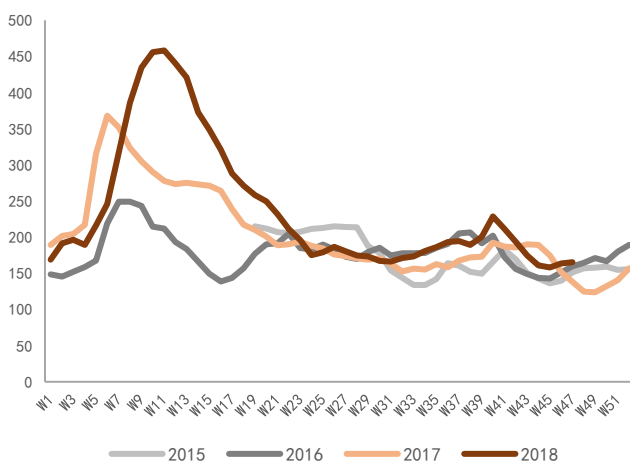
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



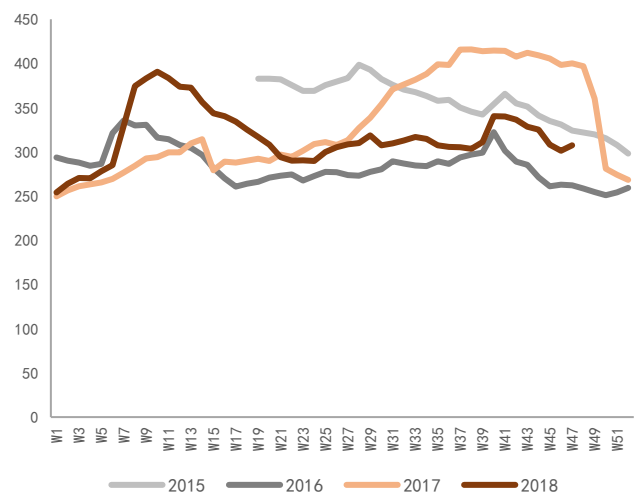
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



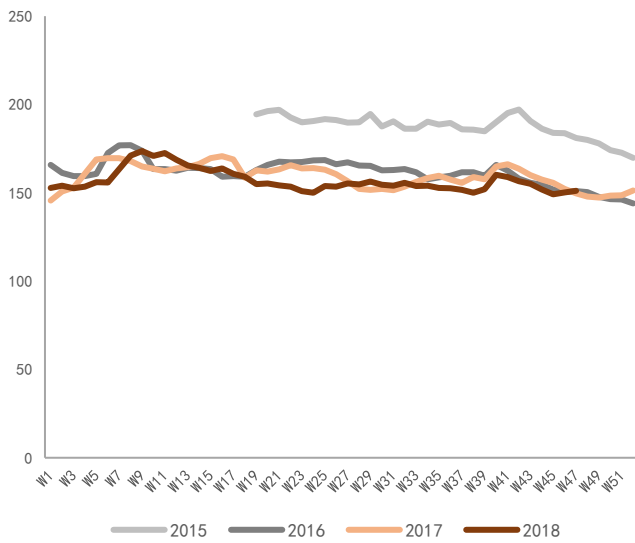
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



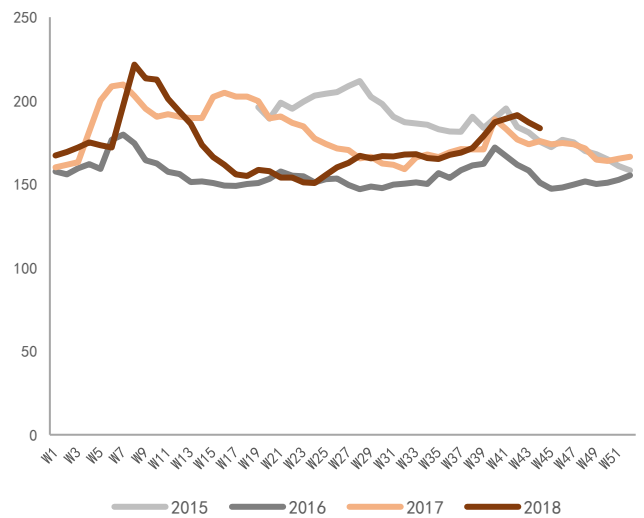
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

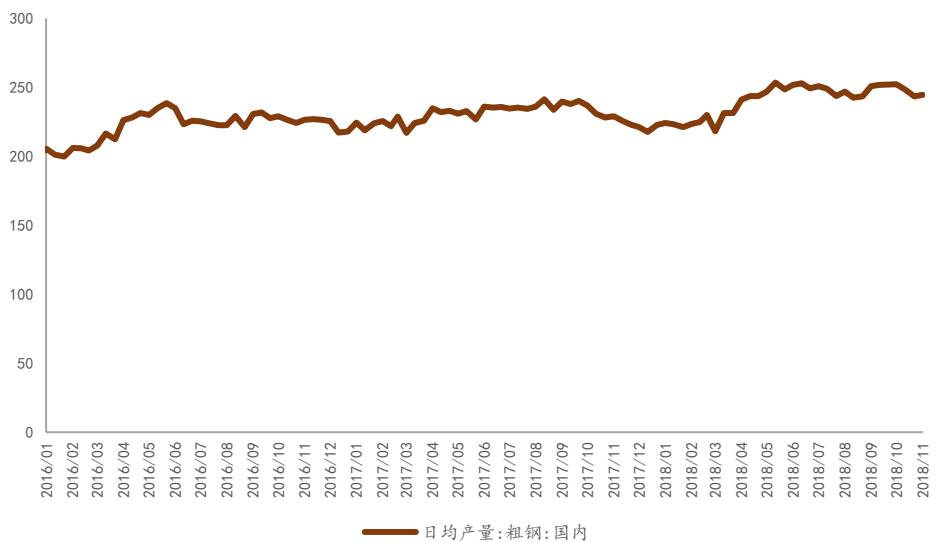
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

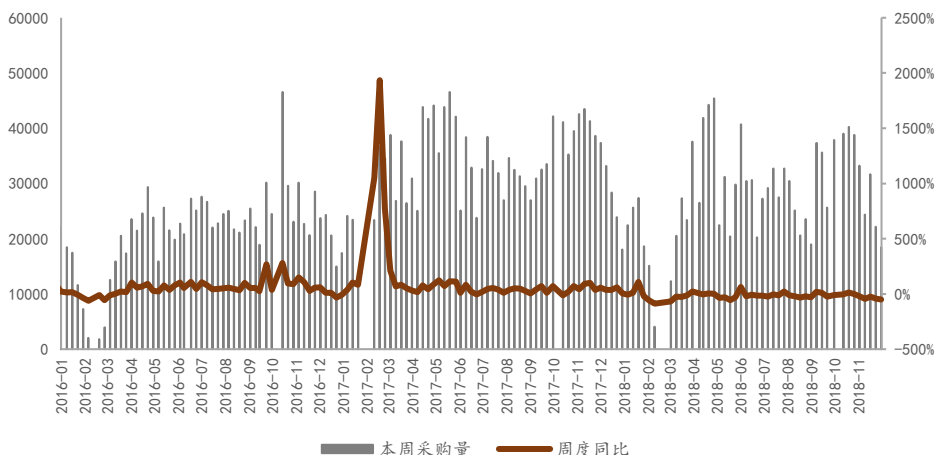
截止 11 月 10 日, 粗钢日均产量为 244.52 万吨, 环比上旬日均增加 1.01 万吨。
截止 11 月 30 日, 沪市线螺采购量为 18422 吨, 较上周减少 3754 吨, 环比下降 16.93%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

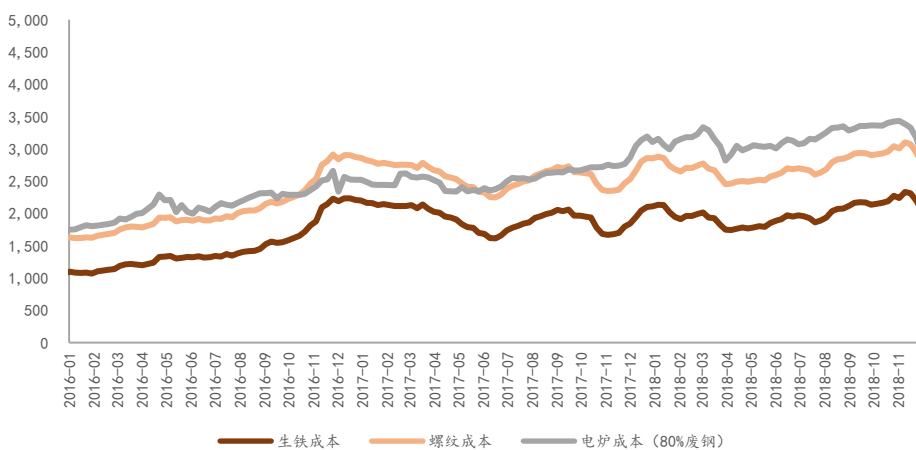
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

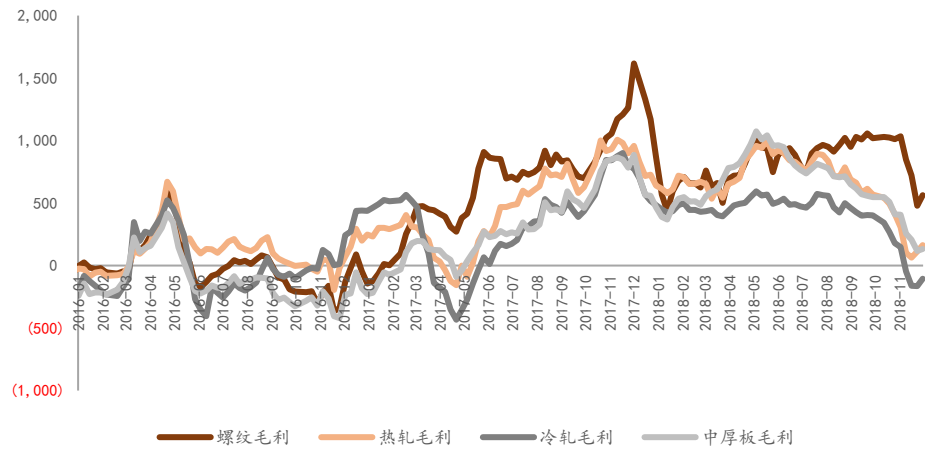
上周钢坯周内大幅下降 210 元/吨，现货成材继续下跌。原材料方面，焦炭开启四轮降价，焦煤价格坚挺，废钢周内下跌 250 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 11 月 30 日，螺纹模拟毛利润为 563 元/吨，较上周回升 84 元，毛利率为 17.03%；热卷模拟毛利润为 163 元/吨，较上周回升 50 元，毛利率为 5.34%；冷轧毛利润为 -106 元/吨，较上周回升 58 元，毛利率为 -3.03%；中厚板模拟毛利润 134 元/吨，较上周上升 16 元，毛利率为 4.21%。电炉螺纹模拟利润为 408 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



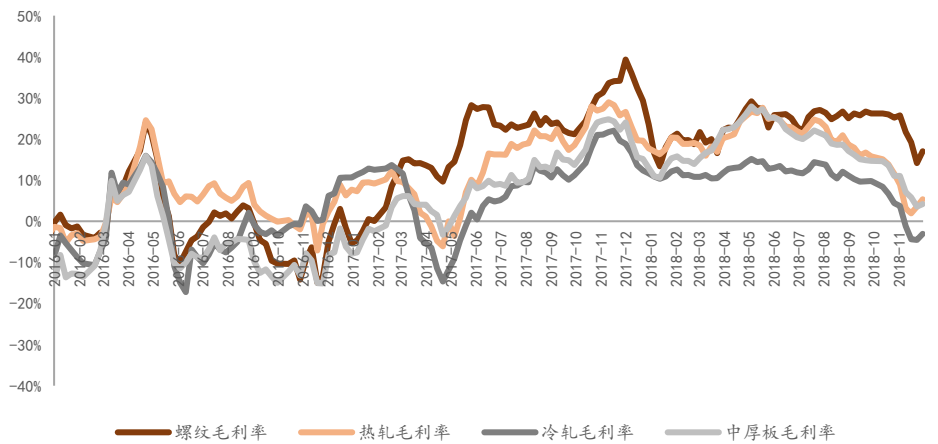
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	563	17.03%	207	6.26%
热轧	163	5.34%	-191	-6.23%
冷轧	-106	-3.03%	-463	-13.29%
中厚板	134	4.21%	-221	-6.95%

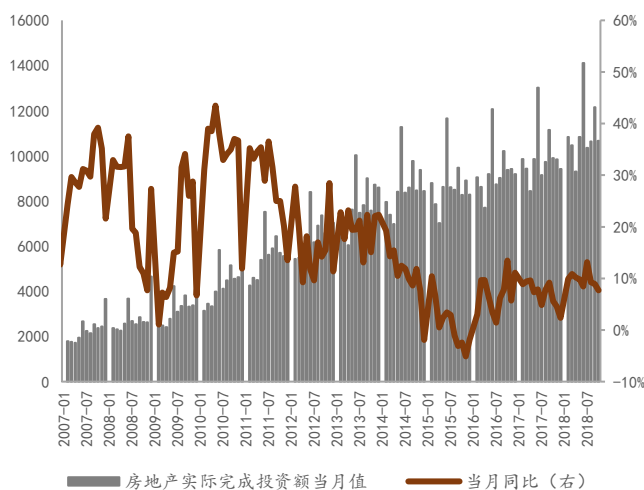
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

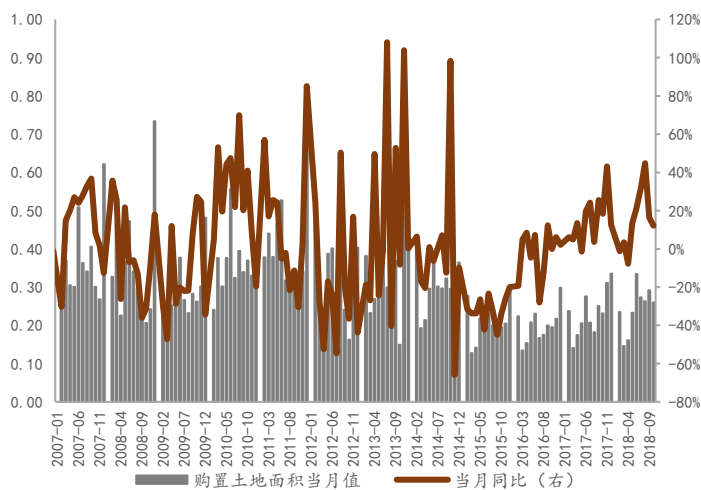
房地产 1-10 月投资累计同比增速环比下降 0.2 个百分点至 9.7%；新开工面积累计同比增长 16.3%，较上期下降 0.1%；竣工面积累计同比减少 12.5%，较上期下降 1.1%；销售面积累计同比增长 2.9%，较上期下降 1.1%。10 月房地产新开工新开工依然保持强劲，投资增速和销售增速略有放缓，今年棚改任务在 10 月基本完成。

图表 32：房地产投资增速



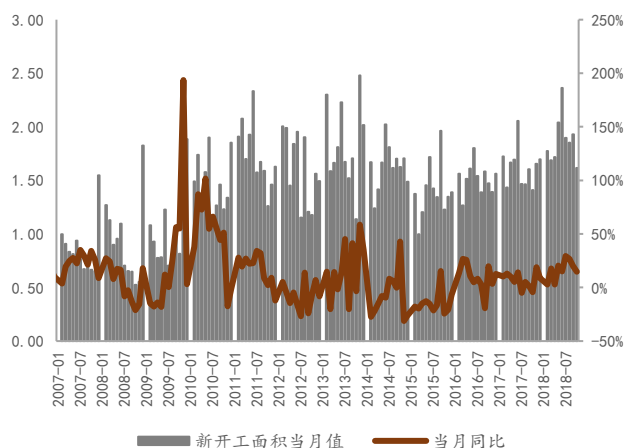
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



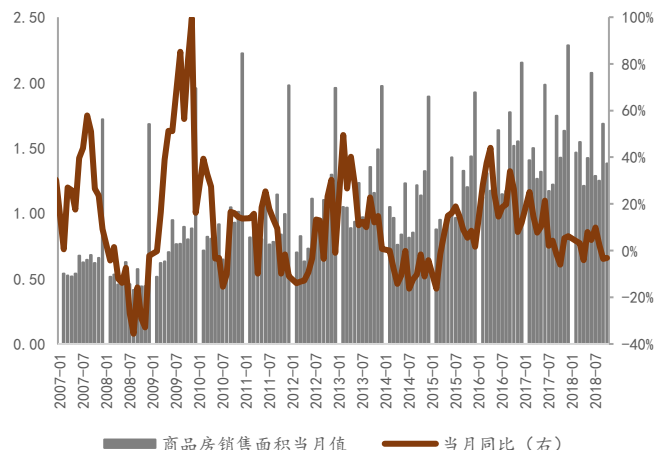
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

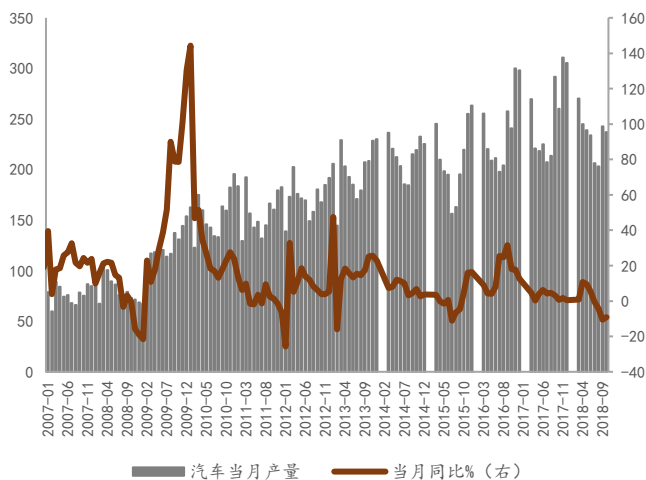
4.2 制造业

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。

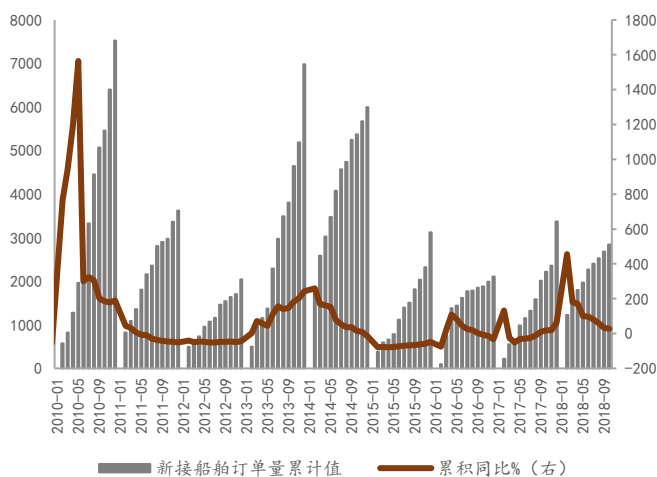
10月空调产量1356.8万台，同比下降0.4%；电冰箱月产量685.4万台，同比上升5.2%；洗衣机产量662万台，同比增加4%，家电数据有所回升。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



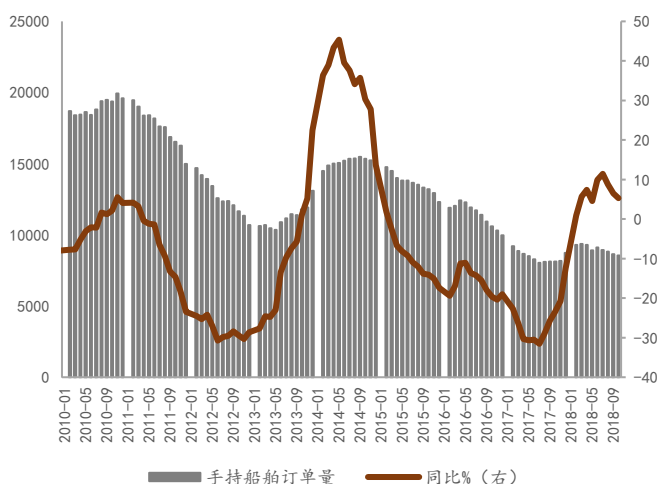
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



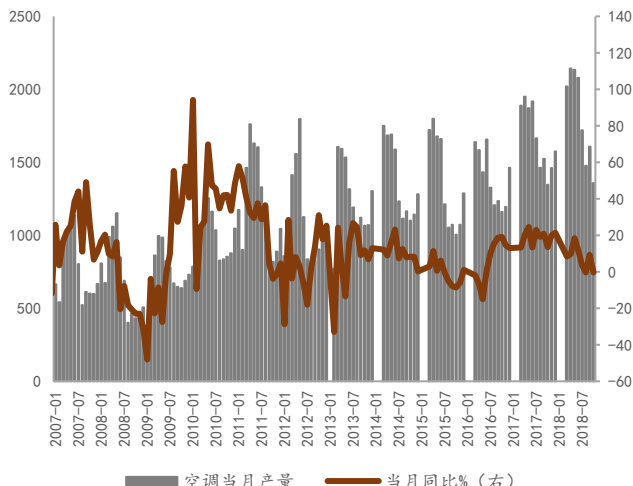
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



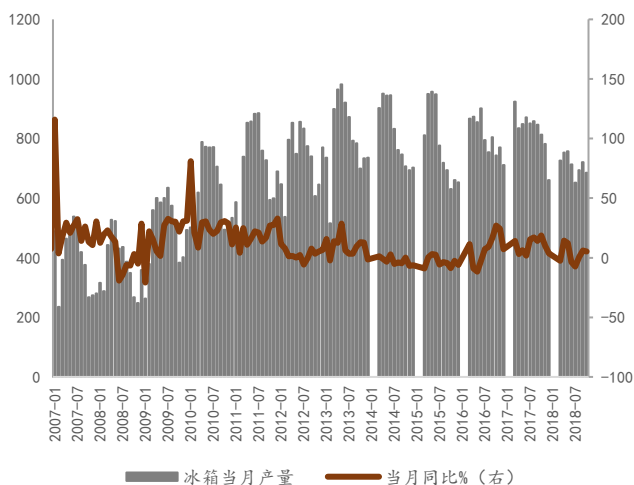
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



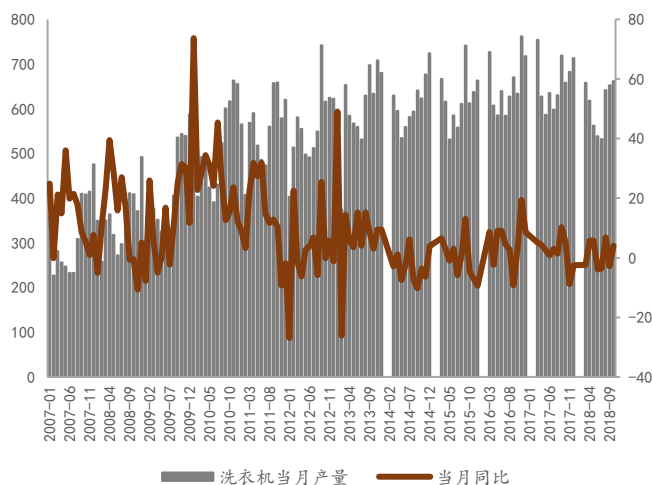
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

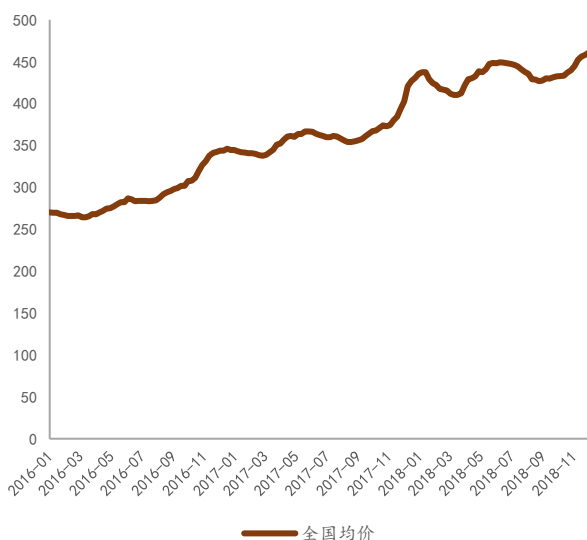


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

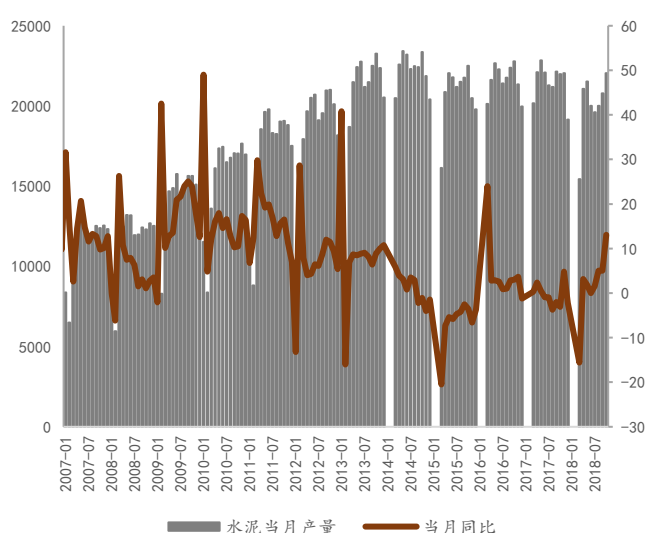
截止 11 月 30 日，全国水泥均价为 460.57 元/吨，环比上升 2.54 元，已连续十周上涨。10 月全国水泥产量为 22043.2 万吨，同比上升 13.1%。电力发面，10 月全国共计发电 5330.2 亿千瓦时，同比增长 4.8%；用电 4731.9 亿千瓦时，同比增长 6.67%。工业用电 3850 亿千瓦时，同比增长 6.20%。

图表 42：全国水泥均价持续上涨



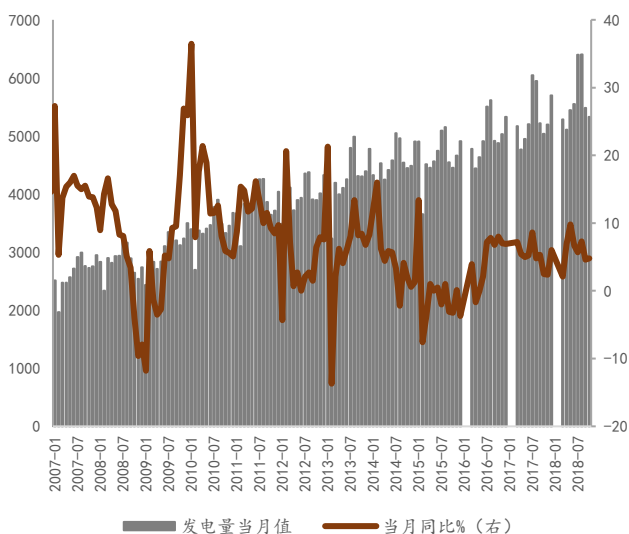
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



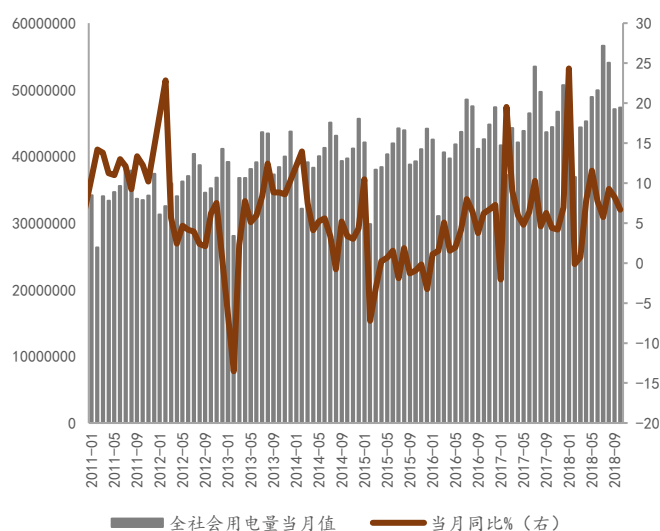
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

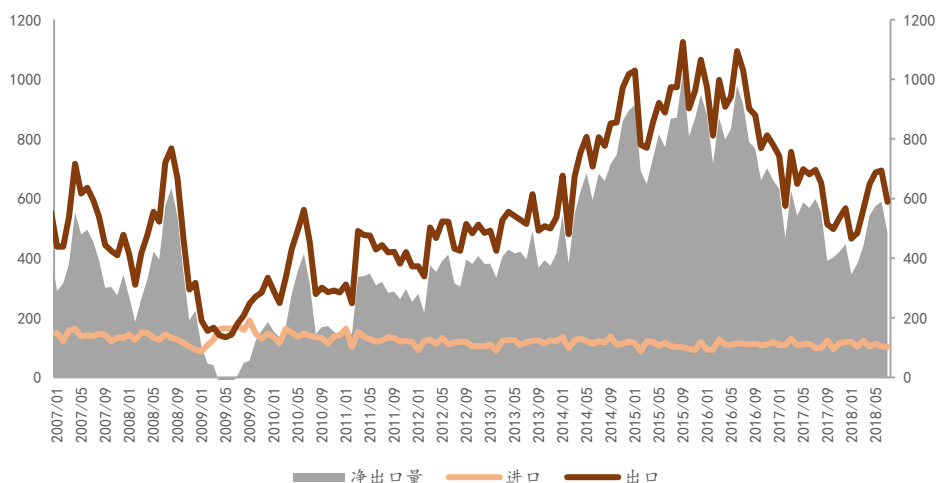


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

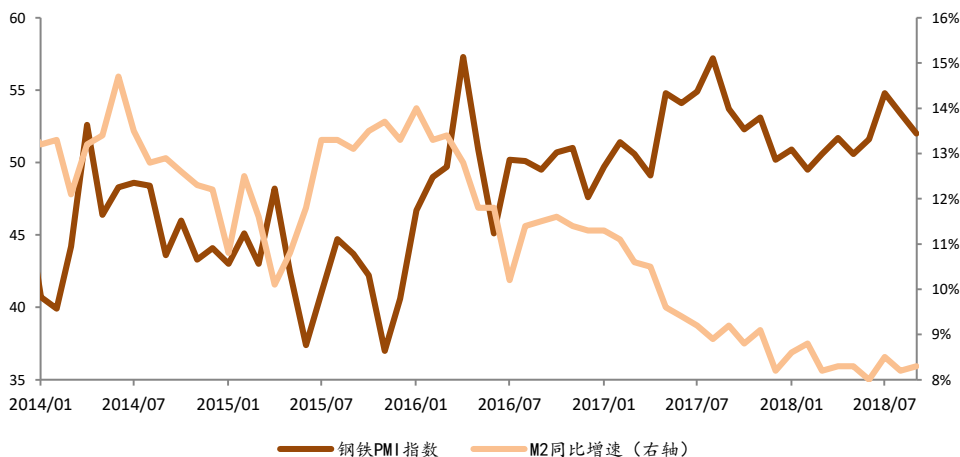
10月我国出口钢材550万吨较上月减少45万吨，同比上升10.44%；10月我国进口钢材113.8万吨，较上月下降6.2万吨，同比上升19.79%。10月钢铁PMI指数为52.1，环比上升0.1个百分点，10月M2增速再次回落至8%，M1增速2.9%较上月上升0.1%。

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) 前 10 个月钢铁行业利润同比增逾六成

国家统计局日前发布的工业企业财务数据显示，2018 年 1 月份至 10 月份，全国规模以上工业企业利润总额增长 13.6%。其中，10 月份利润增长 3.6%，增速比 9 月份减缓 0.5 个百分点，钢铁行业利润增长 63.7%。（来源：西本新干线）

(2) 2018 年山东化解过剩产能生铁 60 万吨、粗钢 355 万吨

为贯彻落实《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，积极推进钢铁行业供给侧结构性改革，2018 年，山东省化解过剩产能生铁 60 万吨、粗钢 355 万吨。到 2018 年 9 月底，山东省有关去产能设备已全部关停退出，完成去产能任务。10 月 15-17 日省钢铁行业化解过剩产能领导小组办公室已组织省直有关部门，在市县（区）政府验收的基础上，对有关企业去产能情况进行了检查验收。（来源：山东经信委）

(3) 宝武再出发！600 万吨不锈钢项目今日开工！

宝钢德盛精品不锈钢绿色产业基地开工庆典在福州罗源湾开发区金港工业区举行开工庆典仪式，标志着宝钢德盛近 600 万吨产能规划步入新阶段，1780 热连轧项目科研已完成，如期动工。此项目将充分利用罗源湾港口、区位优势开发绿色环保和高性能不锈钢材料，致力于将福州罗源湾打造为大型不锈钢产业基地。（来源：钢之家）

(4) 东北地区多家钢厂停收废钢

东北废钢价格持续下跌，多家钢厂停收废钢。辽宁地区，大连特钢全部料型下调 50 元/吨，调后重剪 2480 元/吨；新抚钢精炉料价格降 100 元至 2400 元/吨。黑龙江地区，北满特钢废钢采购价格下调 50 元/吨，调后 6-8 厚料型价格为 2400 元/吨。以上均为含税价。近期，随着钢材价格不断下跌，钢厂成本压力较大，

加之库存较高，凌钢、通钢、吉林鑫达及吉林吉钢等钢厂均已停收，以消化自身库存为主。贸易商心态悲观，均不看好后市，废钢市场成交冷清，观望氛围浓。预计近期东北废钢市场继续弱势运行。（来源：钢之家）

(5) 东北地区多家钢厂停收废钢

工信部召开规范钢铁行业设计咨询工作座谈会，会议对钢铁行业相关设计咨询单位提出以下几点工作要求：一是严格贯彻落实国家钢铁去产能有关政策；二是从设计源头严格把关，对不符合产业政策的设计项目坚决不予承接，对地方政府和委托方要求的违反产业政策诉求坚决予以制止；三是高度重视规范钢铁行业设计咨询工作。（来源：财联社）

(6) 相关上市公司重要公告

安阳钢铁（600569.SH）：2018年11月26日，公司本次非公开发行A股股票申请获证监会发行审核委员审核通过。

欧浦智网（002711.SZ）：公司控股股东一致行动人萍乡英顺企业管理有限公司所持有的公司股份被轮候冻结，轮候冻结股份数量占其持有公司股份总数的100%。

永兴特钢（002756.SZ）：近日，公司全资子公司永兴物资，收到湖州市财政局财政补助1017万元及湖州经济技术开发区管委会财政补助约2139万元现金补助，截至本公告日，补助资金已全部到账。本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助，与公司日常经营活动相关，具有可持续性。

三钢闽光（002110.SZ）：公司董事会于近日收到副总经理、董事会秘书钟嘉豪先生的书面辞职报告，钟嘉豪先生辞职后将不再担任公司任何职务。在公司正式聘任新的董事会秘书之前，暂由公司董事长黎立璋先生代为履行董事会秘书职责，公司将尽快聘请新的董事会秘书。

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