

钢铁

库存或迎来临界点 钢价进入敏感期

行情回顾

截至2月15日,钢铁(申万)指数报收2348.83点,环比上升51.45点,涨幅2.24%。个股方面,永兴特钢、*ST抚钢、沙钢股份、*ST金岭、方大特钢处于涨幅前五,涨幅分别为18%、12.78%、12.64%、9.86%、9.32%;板块个股只有宝钢股份下跌,跌幅-0.71%。春节后第一周,板块大涨,表现显眼。

下周行情展望

节后短期需求仍处淡季 钢材社会库存或将继续累积 或将进入临界点:根据Mysteel调研结果显示,春节后第一周钢材五大品种社会库存继续增加,增幅仍然较大。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827.69万吨(+14.2%)、278.72万吨(+12.2%)、260.07万吨(+9.5%)、121.34万吨(+1.7%)、132.09万吨(+3.1%)。社会库存增加161.86万吨,增幅仍然较大。按照农历日期进行对比,当前库存累积低于去年,春节后短期内下游仍处于消费淡季,短期库存仍将加速累积,但随着春节假期结束,上下游生产逐步在恢复正常,库存临界点或将来临,钢价进入敏感时期。

钢价短期或维持震荡:当前多数工地停工,实际终端需求仍然处于季节性停滞,钢厂及贸易商有意挺价或将对现货价格起到一定支撑作用,但市场价格仍处于有价无市的现象。春节期间淡水河谷时间发酵,铁矿石价格上移或将在成本端对钢材价格走势起到一定支撑作用,但春节期间基差大幅修复,伴随现货价格回落,基差本周或再次出现扩大趋势,盘面转弱或同样将对现货价格产生一定压制,钢价或维持震荡走势。

盈利分化:截至2月15日,热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为579元/吨、690元/吨、317元/吨,变化幅度分别为-40元/吨、-6元/吨、-22元/吨。根据Mysteel调研,截至2月15日,163家钢厂高炉开工率为65.61%,环比上期降0.14%,高炉产能利用率为75.37%,环比基本持平,剔除淘汰产能的利用率为82.05%,较去年同期增3.73%。短期来看,前期企业盈利超跌反弹,受供给端增加影响,企业盈利或将低位震荡反复。

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。

证券研究报告

2019年02月17日

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《钢铁-行业点评:社会库存增速进入峰值期 后续增速或有所下降》 2019-02-14
- 2 《钢铁-行业研究周报:淡水河谷溃坝事件超预期发酵 铁矿石远期现货春节期间大幅拉涨》 2019-02-10
- 3 《钢铁-行业点评:社会库存继续增加 节后或将对现货价格形成压力》 2019-01-31

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-02-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002110.SZ	三钢闽光	14.61	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	5.99	3.25	2.96	2.72
000717.SZ	韶钢松山	5.12	买入	1.04	1.68	1.79	2.06	4.92	3.05	2.86	2.49
000932.SZ	华菱钢铁	7.06	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.15	2.82	2.56	2.08
601003.SH	柳钢股份	7.18	买入	1.03	1.68	1.89	2.12	6.97	4.27	3.80	3.39

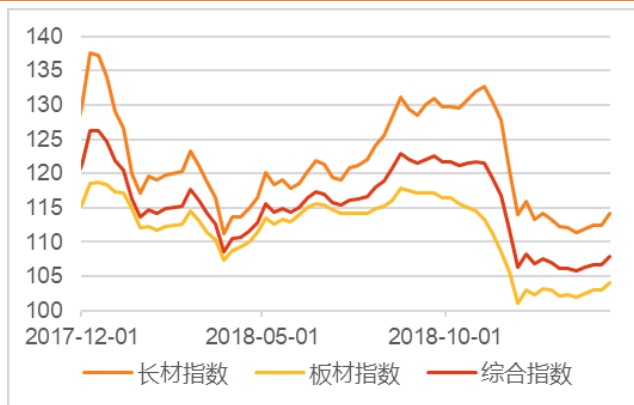
资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

1. 年后第一周行情回顾

1.1. 钢材主要品种现货价格大幅上涨

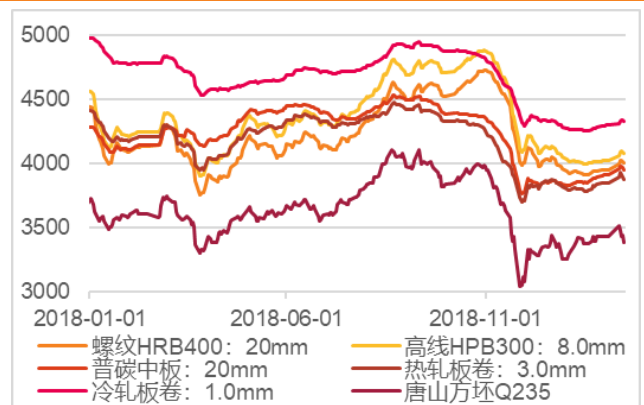
截至 2 月 15 日，螺纹钢 HRB400（20mm）报收 4009 元/吨，较春节前上涨 57 元/吨；高线 HPB300（8.0mm）报收 4085 元/吨，上涨 62 元/吨；普碳中板（20mm）报收 3956 元/吨，上涨 40 元/吨；热轧板卷（3.0mm）报收 3875 元/吨，上涨 23 元/吨；冷轧板卷（1.0mm）报收 4329 元/吨，上涨 29 元/吨；唐山钢坯解除春节锁价政策，报收 3390 元/吨，下降 40 元/吨。春节后第一周，钢材主要品种现货价格大幅上涨。

图 1：中钢协长材、板材、钢材综合价格指数



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

分地区来看，全国主要地区钢材各品种价格普遍表现回暖。建筑钢材方面，除天津地区螺纹钢价格小幅下调 30 元/吨外，哈尔滨、沈阳、北京、上海、广州地区的 HRB400:20mm 螺纹钢价格较节前上涨 30-100 元/吨不等；热轧卷板价格涨跌不一：北京地区热卷价格上涨 80 元/吨，沈阳、天津、上海地区热轧卷板价格下跌 20-50 元/吨，哈尔滨、广州地区价格不变；冷卷方面，北京地区价格维持不变，其他地区上涨 20-90 元/吨；普碳中板方面，哈尔滨、沈阳地区价格涨幅较为明显，上涨 100 元/吨，其他地区小幅上涨 10-50 元/吨。

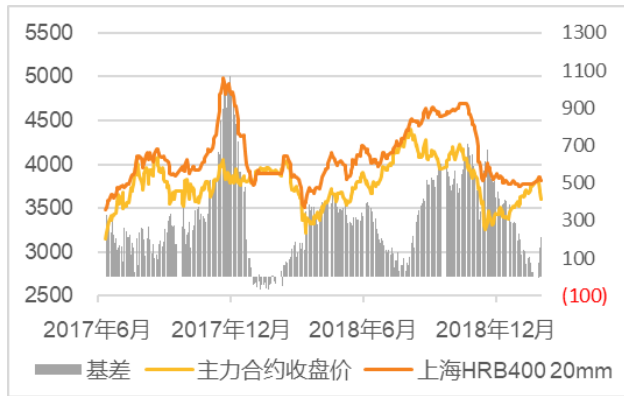
表 1：主要城市部分品种钢材价格及周变化情况（单位：元/吨）

品种	规格	哈尔滨	沈阳	北京	天津	上海	广州
螺纹钢	HRB400: 20mm	3740	3740	3830	3840	3810	4210
	周变化	+100	+100	+50	-30	+30	+80
热轧卷板	4.75mm	3640	3590	3750	3720	3690	3780
	周变化	0	-20	+80	-30	-50	0
冷轧卷板	1.0mm	4660	4510	4310	4170	4220	4320
	周变化	+90	+50	0	+20	+50	+30
普碳中板	20mm	4110	4020	3880	3830	3910	4060
	周变化	+100	+100	+30	+10	+50	+30

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

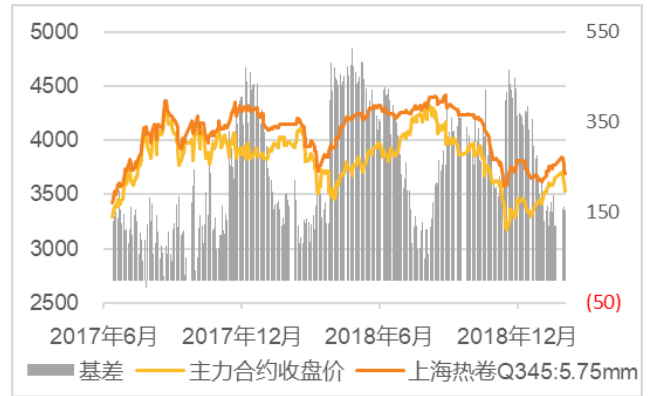
以上海地区螺纹和热卷为例，截至 2 月 15 日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为 211 元/吨，较节前 26 元/吨扩大 185 元/吨；热卷现货-主力合约期现基差为 155 元/吨，较节前扩大 30 元/吨。节后盘面价格快速回落，基差重回扩大趋势。

图 3：上海现货-螺纹钢主力合约基差（单位：元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：上海现货-热卷主力合约基差（单位：元/吨）



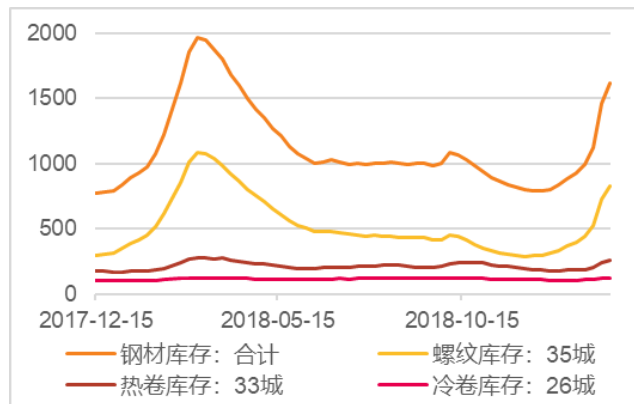
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 春节后第一周 社会库存加速累积

截至 2 月 15 日，钢材社会库存总量为 1619.91 万吨，较 2 月 8 日增加 161.86 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 827.69 万吨，增加 103.1 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 260.07 万吨，增加 22.47 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 121.34 万吨，增加 2.06 万吨。春节后第一周，社会库存加速累积。

根据 Mysteel 调研统计，截至 2 月 15 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 339.52 万吨，较 2 月 8 日统计增加 15.54 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 99.09 万吨，下降 2.84 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 37.17 万吨，下降 0.78 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 79.93 万吨，下降 1.83 万吨。春节后第一周，钢厂库存小幅上升。

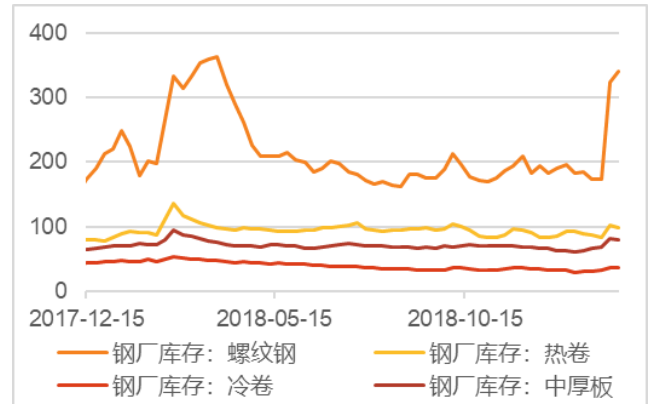
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



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 6：钢材钢厂库存（单位：万吨）

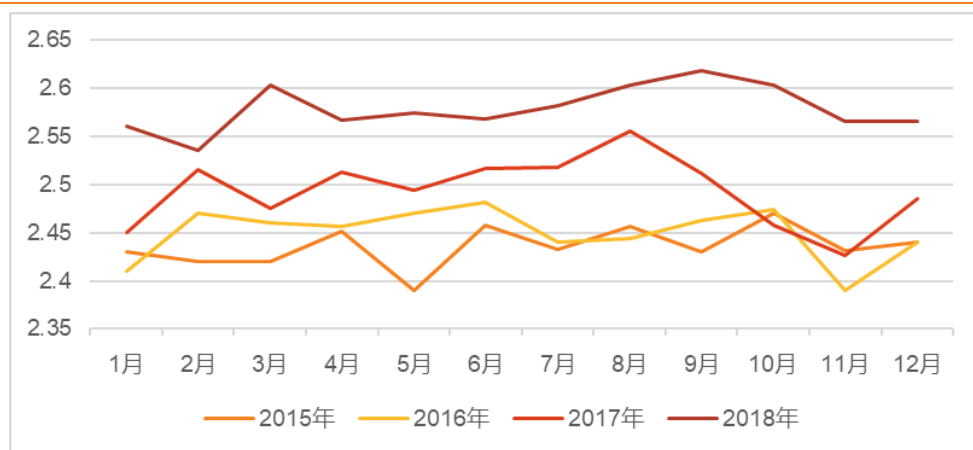


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 高炉利用系数高位持平

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 12 月，高炉利用系数为 2.566，较 11 月份持平。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，高炉利用系数持续高位运行；10 月份开始高炉利用系数有小幅回落，11 月份利用系数延续回落。今年环保政策对钢厂生产边际影响减弱，12 月环比持平。钢厂利润仍比较可观，生产节奏仍然较快，短期来看高炉利用系数或将持续高位波动。

图 7：高炉利用系数

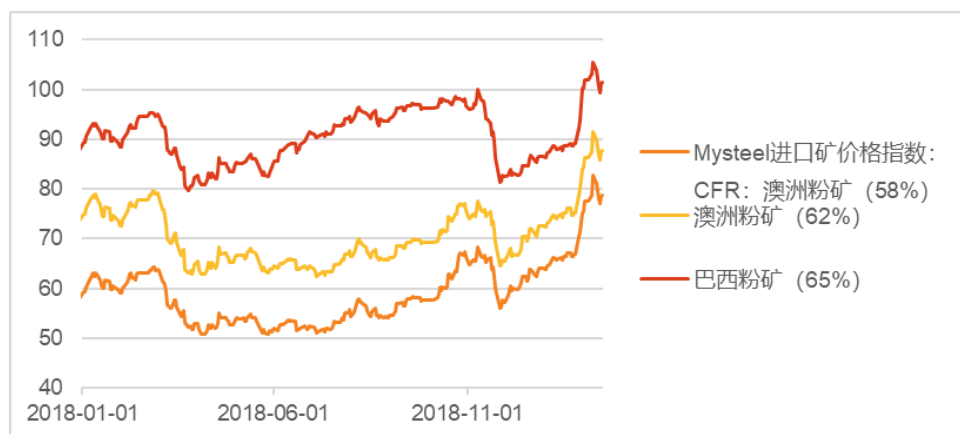


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格高位小幅回落

2019 年 1 月 25 日，巴西淡水河谷发布报告，当天下午淡水河谷位于米纳斯吉拉斯州 Brumadinho 地区 Feijão 矿区 1 号尾矿坝发生泄漏；2 月 5 日，巴西淡水河谷 Brucutu 矿场大坝的牌照被巴西 Minas Gerais 州取消，淡水河谷称可能因此再损失 3000 万吨/年产量。受淡水河谷溃坝事件影响，年后第一天，连铁主力合约开盘一字板涨停。截至 2 月 15 日，铁矿石远期现货价格较高位有小幅回落，其中 58%澳粉远期现货价格为 78.8 美元/干吨，较 2 月 8 日下降 3.9 美元/干吨；62%澳粉远期现货价格为 87.6 美元/干吨，下降 3.9 美元/干吨；65%巴西粉远期现货价格为 101.4 美元/干吨，下降 4.1 美元/干吨。铁矿石受淡水河谷事件发酵影响，短期或将维持高位震荡。

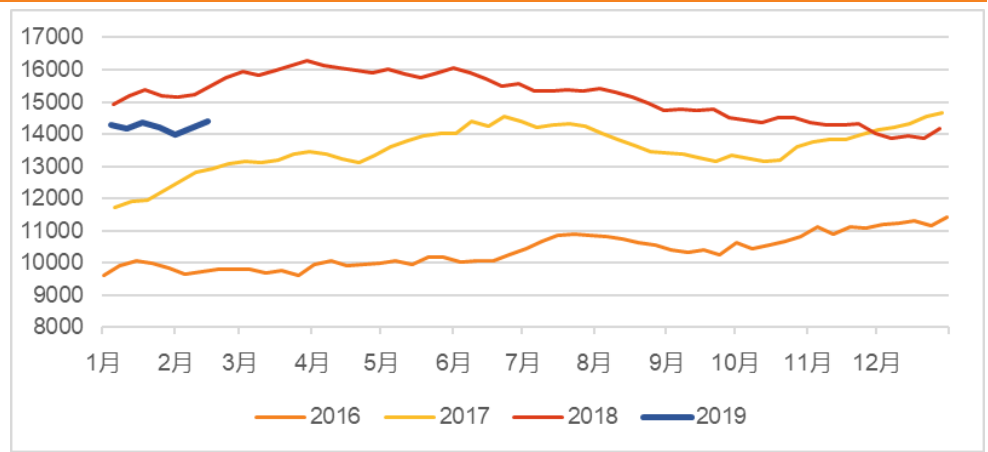
图 8：铁矿石价格指数



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

根据 Mysteel 调研数据显示，截至 2 月 15 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 14414.21 万吨，较节前增 440.26 万吨；日均疏港总量 266.76 万吨/天，降 46.78 万吨/天。节后铁矿石价格处于高位，钢厂春节期间备货仍能维持当前生产，疏港量环比下滑明显。

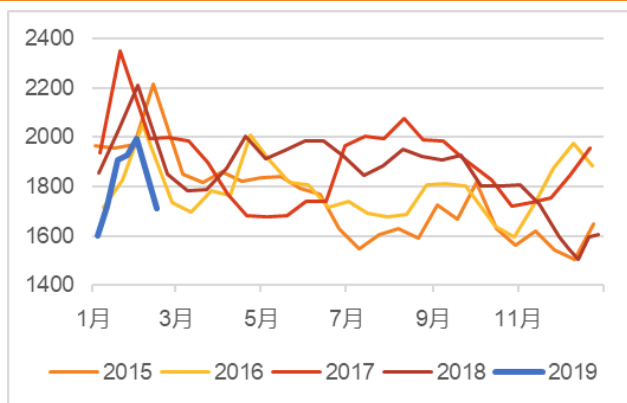
图 9：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

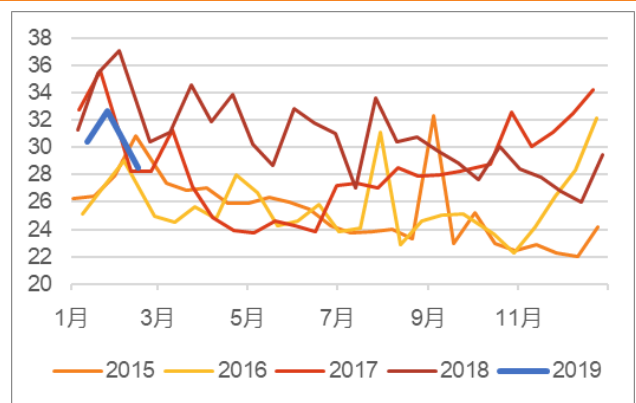
根据 Mysteel2 月 14 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 29 天，较上次统计减 5 天；库存消费比为 28.53，较上次统计减少 4.16；烧结矿中平均使用进口矿配比 90.21%，环比上次调研增加 0.18%；钢厂不含税平均铁水成本 2168 元/吨，较上次调研持平；烧结粉矿库存 1712.86 万吨，较上次调研减少 213.24 万吨；烧结粉矿日耗 60.03 万吨/天，较上次增 1.12 万吨/天。节后铁矿石价格受巴西淡水河谷溃坝影响较节前上涨幅度较大，导致钢厂选择谨慎观望，未有明显补库迹象。

图 10：64 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 11：64 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

1.5. 焦炭现货市场偏强运行

本周山东主流钢厂焦炭采购价上涨 100 元/吨，涨后省内 2090 元/吨，省外 2100 元/吨；干熄焦（结算指标 MT≤7）涨 100 元/吨，涨后 2120 元/吨，不分省内外，16 日 0 时起执行。12 日江苏徐州地区冶金焦价格同样上涨 50 元/吨。原料方面，受澳煤进口问题影响，目前炼焦煤供应仍略显偏紧。目前港口准一焦承兑含税平仓报价 2200 元/吨左右，山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价 1800 元/吨，准一级冶金焦报 1800-2000 元/吨，一级焦报 2000-2050 元/吨；河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报 1900-1920 元/吨；邢台准一级出厂报 1940 元/吨；唐山二级到厂 1930-2000 元/吨，准一级到厂 2030-2070 元/吨；乌海地区二级焦报 1650-1700 元/吨；山东焦炭市场现二级主流报价 1950-2050 元/吨，准一级 2000-2100 元/吨；河南安阳地区现准一级报 1970-2020 元/吨，平顶山地区现一级焦报 2190-2270 元/吨。

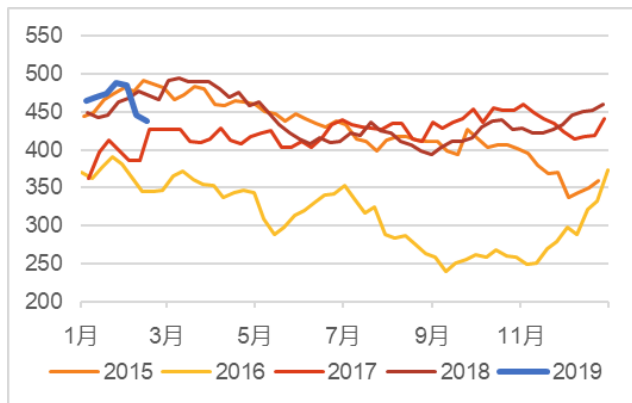
图 12：全国冶金焦出厂汇总价格（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

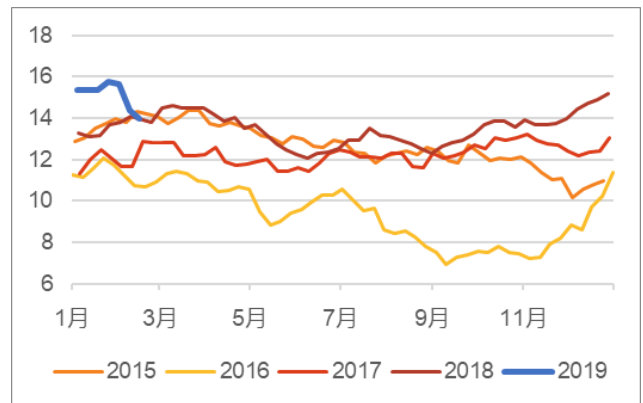
据 Mysteel 调研，截至 2 月 15 日，110 家样本钢厂焦炭库存 438.17 万吨，较上次统计数据降 8.49 万吨，平均可用天数 13.99 天，较上次统计数据降 0.4 天。

图 13：110 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 14：110 家钢厂焦炭平均可用天数（单位：天）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.6. 废钢价格小幅上涨

本周废钢价格除昆明、广州地区持平外，其他地区价格环比有小幅上涨。截至 2 月 15 日，张家港、唐山、马鞍山、昆明、广州地区 6-8mm 废钢不含税价格分别为 2440 元/吨、2490 元/吨、2350 元/吨、2230 元/吨、2280 元/吨。

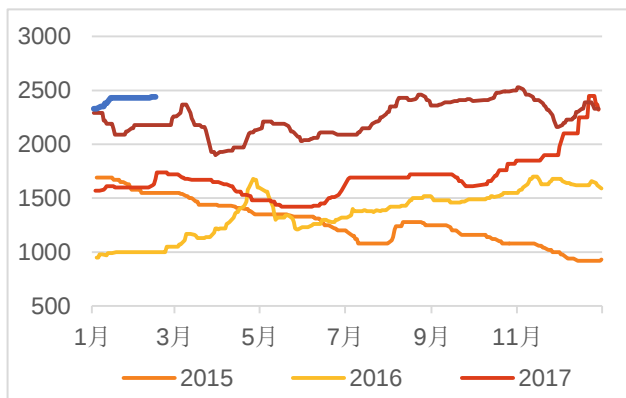
表 2：全国主要地区普碳废钢价格变动情况（单位：元/吨）

普碳废钢价格	张家港	唐山	马鞍山	昆明	广州
6-8mm（不含税）	2440	2490	2350	2230	2280
周变化	10	30	60	0	0

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

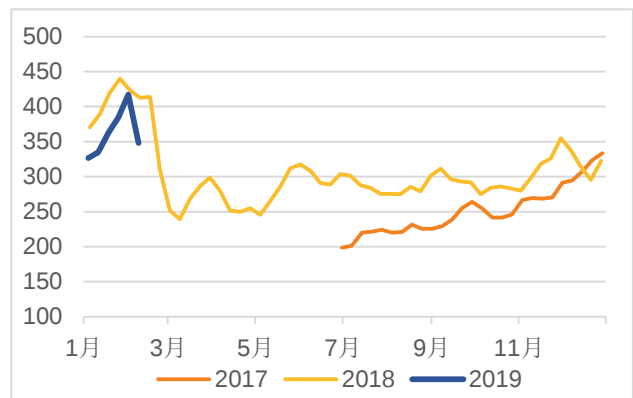
库存上来看，截至 2 月 15 日，61 家钢厂废钢库存总量为 249.6 万吨，较 2 月 9 日降 53.3 万吨，降幅 15%，库存周转天数 14.9 天，降 2.4 天。

图 15: 张家港 6-8mm 废钢价格走势 (元/吨, 不含税)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 61 家钢厂废钢库存 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.7. 板块大幅上涨

截至 2 月 15 日, 钢铁 (申万) 指数报收 2348.83 点, 环比上升 51.45 点, 涨幅 2.24%。个股方面, 永兴特钢、*ST 抚钢、沙钢股份、*ST 金岭、方大特钢处于涨幅前五, 涨幅分别为 18.0%、12.78%、12.64%、9.86%、9.32%; 板块个股只有宝钢股份下跌, 跌幅 -0.71%。春节后第一周, 板块大涨, 表现显眼。

表 3: 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 (%)
002756.SZ	永兴特钢	18.00%	600019.SH	宝钢股份	-0.71%
600399.SH	*ST 抚钢	12.78%	——	——	——
002075.SZ	沙钢股份	12.64%	——	——	——
000655.SZ	*ST 金岭	9.86%	——	——	——
600507.SH	方大特钢	9.32%	——	——	——

资料来源: wind, 天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 节后短期需求仍处淡季 钢材社会库存或将继续累积 或将进入临界点

根据 Mysteel 调研结果显示, 春节后第一周钢材五大品种社会库存继续增加, 增幅仍然较大。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 827.69 万吨 (+14.2%)、278.72 万吨 (+12.2%)、260.07 万吨 (+9.5%)、121.34 万吨 (+1.7%)、132.09 万吨 (+3.1%)。社会库存增加 161.86 万吨, 增幅仍然较大。按照农历日期进行对比, 当前库存累积低于去年, 春节后短期内下游仍处于消费淡季, 短期库存仍将加速累积, 随着春节假期结束, 上下游生产逐步在恢复正常, 库存临界点或将来临, 钢价进入敏感时期。

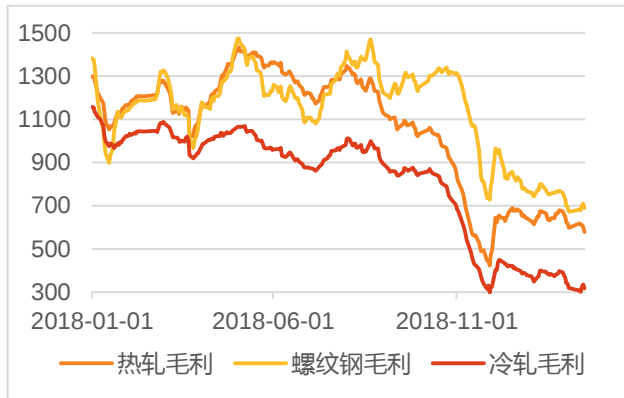
2.2. 钢价短期或将窄幅震荡

节后第一周钢材主要品种价格环比稳中有涨。建筑钢材方面, 截止 2 月 15 日, 全国 24 个城市 HRB400 材质 20mm 规格螺纹钢平均价格为 4009 元/吨, 较节前 (2 月 1 日) 上涨 57 元/吨; 全国 24 个主要城市 HPB300 材质 8mm 规格高线平均价格为 4081 元/吨, 较节前 (2 月 1 日) 上涨 62 元/吨。当前多数工地停工, 实际终端需求仍然处于季节性停滞, 钢厂及贸易商有意挺价或将对现货价格起到一定支撑作用, 但市场价格仍处于有价无市的现象。春节期间淡水河谷时间发酵, 铁矿石价格上移或将在成本端对钢材价格走势起到一定支撑作用, 但春节期间基差大幅修复, 伴随现货价格回落, 基差本周或再次出现扩大趋势, 盘面转弱或同样将对现货价格产生一定压制, 钢价或维持震荡走势。

2.3. 盈利分化

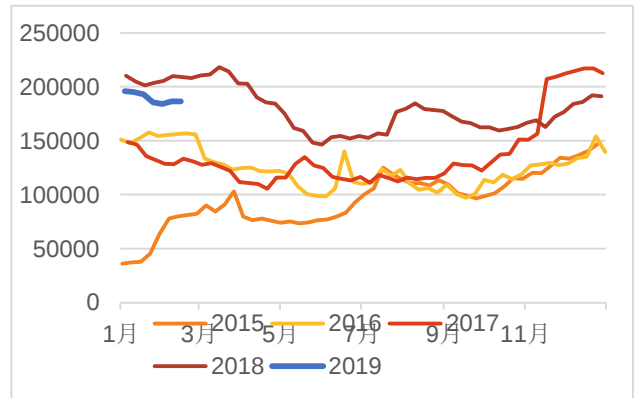
截至 2 月 15 日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 579 元/吨、690 元/吨、317 元/吨，变化幅度分别为 -40 元/吨、-6 元/吨、-22 元/吨。根据 Mysteel 调研，截至 2 月 15 日，163 家钢厂高炉开工率为 65.61%，环比上期降 0.14%，高炉产能利用率为 75.37%，环比基本持平，剔除淘汰产能的利用率为 82.05%，较去年同期增 3.73%。短期来看，前期企业盈利超跌反弹，受供给端增加影响，企业盈利或将低位震荡反复。

图 17：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 18：高炉检修容积（单位：m³）



资料来源：钢联数据、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 50% 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定价话语权，同时受益于供给侧改革，公司已成为国内吨钢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，吨钢三项费用是上市钢铁企业中最低之一。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，公司前三季度实现归母净利润 51.79 亿元，经追溯调整后去年同期为 32.44 亿元，同比增长 59.62%。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 前三季度实现归属于上市公司股东净利润 27.57 亿元，经过追溯调整后，同比上年同期上涨 54.02%。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

华菱湘钢是全球最大的宽厚板制造基地。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，公司前三季度和第三季度业绩均再创历史最优业绩。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，集团拟将阳春新钢铁注入公司。根据公司公告，2018 年前三季度实现归属于母公司的净利润 54.76 亿元，同比增长 112.82%。我们预计公司 2018 年有望实现归母净利润 75.52 亿元，预计 2018 年-2020 年 EPS 为 2.50 元/股、2.76 元/股、3.39 元/股。

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 1 月 16 日晚间发布 2018 年业绩预增公告，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比（法定披露数据），将增加 17.85 亿元到 20.88 亿元（上年同期归属于上市公司股东的净利润：26.46 亿元），同比增长 67.46%到 78.91%。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。

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，前三季度钢材价格持续高位运行。根据公司发布公告，公司前三季度实现归母净利润 12.77 亿元，同比增长 28.20%；公司三季度实现归母净利润 5.28 亿元，环比二季度增长 6.92%。今年以来，环保力度趋严，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 18.59 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.67 元/股、0.77 元/股、0.79 元/股。

风险提示：中朝关系发生变化，钢材价格回落所导致的公司净利润收缩，公司设备生产、检修引起的产量变化及公司本身管理导致的经营成本变化等。

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。1 月 19 日，公司发布公告，预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 28.70 亿元-30.47 亿元，与去年同期（法定披露数据）相比增长 13%—20%。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。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。

风险提示：供给侧改革弱化，环保限产弱化及公司自身经营出现变化等风险。

宝钢股份

1 月 19 日，公司发布业绩预增公告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 15 亿元到 23 亿元，同比增加 8%到 12%。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。

风险提示：宏观经济及供给侧推动不及预期，公司治理等风险。

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。2018 年 7 月，公司完成对朝阳钢铁的收购，盈利能力或将继续增强。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 年前三季度实现归母净利润 68.55 亿元，经追溯调整后，同比增长 80.73%。截至 2018 年三季度，公司三项费用率为 5.35%，去年同期为 5.93。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。2019 年 1 月 23 日，公司公布 2018 年度业绩预告，公司预计 2018 年实现归母净利润 78 亿元左右，经调整后，2017 年同期为 66.38 亿，同比增长 17.51%。我们预计 2018-2020

年 EPS 分别为 1.30 元/股、1.38 元/股、1.49 元/股。

风险提示：供给侧改革弱化，环保限产弱化及公司自身经营出现变化等风险。

新钢股份

根据公司 2018 年前三季度业绩公告，公司前三季度实现归属上市公司股东净利润 39.48 亿元，去年同期为 13.75 亿元，同比增长 187.10%；公司三季度实现归属上市公司股东净利润 17.90 亿元，二季度为 12.89 亿元，环比增长 38.84%。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。

风险提示：宏观经济、供给侧改革推进不及预期，下游需求不及预期及公司自身治理发生变化等风险。

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 年前三季度实现归母净利润 34.37 亿元，去年同期为 20.47 亿元，同比增长 67.95%。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。

风险提示：宏观经济、供给侧改革推进不及预期，中厚板需求不及预期等。

3. 重点公司公告

3.1. 【浙江久立特材科技股份有限公司 2018 年度业绩快报】

报告期内，公司借助下游良好的投资态势，积极开拓产品市场，努力提升产销量规模，实现营业收入同比增长 43.68%；同时，公司对内继续稳抓管理，缩减库存，优化产品结构，报告期内公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年上升 155.86%、156.32%、128.02%。

3.2. 【江苏常宝钢管股份有限公司关于持股 5%以上的股东股份解除质押的公告】

江苏常宝钢管股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司持股 5%以上股东江苏常宝投资发展有限公司（以下简称“常宝投资”）关于其持有的本公司股份解除股权质押的通知，具体事项如下：

一、股东股份质押的基本情况

1、股东股份被解除质押基本情况

股东名称：江苏常宝投资发展有限公司

是否为第一大股东及一致行动人：是

解除质押股数：18,500,000 股

质押开始日期：2018 年 2 月 1 日

质押到期日：2019 年 2 月 1 日

质权人：安信证券股份有限公司

本次解除质押占其所持股份比例：22.04%

2、股东股份累计被质押的情况

截至本公告披露日，常宝投资持有本公司股份 83,945,722 股，占公司总股本的 8.7%。本次解除质押后，常宝投资累计质押其持有的本公司股份余额为 0 股。

3.3. 【永兴特种不锈钢股份有限公司 2018 年度业绩快报】

2018 年，公司按照“做优存量，做大增量”的发展战略，加大创新力度，优化产品结构，把握市场变化，推进企业转型等方面狠下功夫，各项生产经营、财务状况运行良好，经营业绩稳定增长，盈利能力不断增强。报告期内，实现营业总收入 479,435.01 万元，同比增长 18.93%；归属于上市公司股东的净利润 40,246.28 万元，同比增长 14.45%。报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润，同比分别增长 18.93%、14.64%、15.29%、14.45%，主要原因为：（1）公司坚持高质量发展，加大科研创新，深化提质降本，优化调整产品结构，增加高附加值产品销售比例；（2）公司募投项目投入生产并运行良好，产品产销量稳步提升。

3.4. 【柳州钢铁股份有限公司关于董事去世的公告】

柳州钢铁股份有限公司董事罗军先生于 2019 年 2 月 9 日因突发疾病不幸去世。

罗军先生在担任公司董事期间，勤勉尽职、恪尽职守，以非常敬业的态度履行了作为董事应尽的职责和义务，对推动公司发展、维护公司及股东的利益做出了重要贡献。公司董事会对罗军先生的去世表示沉痛哀悼，向罗军先生的家人表示深切慰问。

公司董事、监事、高级管理人员及全体员工将继续致力于公司持续发展，公司的正常生产经营活动不会受到影响。

罗军先生去世后，公司董事会人数由 11 人减少至 10 人，未低于法定人数。公司将根据有关规定完成增选董事相关事宜。

特此公告。

3.5. 【永兴特种不锈钢股份有限公司 2018 年度业绩快报】

2018 年，公司按照“做优存量，做大增量”的发展战略，加大创新力度，优化产品结构，把握市场变化，推进企业转型等方面狠下功夫，各项生产经营、财务状况运行良好，经营业绩稳定增长，盈利能力不断增强。报告期内，实现营业总收入 479,435.01 万元，同比增长 18.93%；归属于上市公司股东的净利润 40,246.28 万元，同比增长 14.45%。

报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润，同比分别增长 18.93%、14.64%、15.29%、14.45%，主要原因为：（1）公司坚持高质量发展，加大科研创新，深化提质降本，优化调整产品结构，增加高附加值产品销售比例；（2）公司募投项目投入生产并运行良好，产品产销量稳步提升。

3.6. 【新疆八一钢铁股份有限公司第六届董事会第二十四次会议决议公告】

新疆八一钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2019 年 2 月 3 日以书面方式向各位董事发出会议通知。会议于 2019 年 2 月 14 日上午 10:30 在公司二楼会议室通讯召开。经与会董事讨论，会议以记名投票逐项表决方式做出如下决议：

按照《公司法》、中国证监会和《公司章程》的有关规定，根据董事长提名，并经董事会提名委员会任职资格审核通过后，董事会聘任樊国康先生(简历附后)为公司董事会秘书，履行董事会秘书职责，任期同本届董事会。樊国康已于 2019 年 1 月通过上海证券交易所培训并取得董事会秘书资格证书，其任职资格符合《上海证券交易所股票上市规则》和《公司法》等有关法律法规规定的任职条件。截至目前，樊国康未持有公司股份；未受过中国证监会、其他相关部门及证券交易所的处罚。

4. 重点行业新闻

4.1. 德龙钢铁或参与渤钢混改 16 日起将接收其下属企业

2 月 13 日消息，今日亚布力中国企业家论坛全体理事向德龙钢铁实业有限公司董事长丁立国发出贺函。恭贺函显示，德龙钢铁集团将于 2 月 16 日开始陆续接收渤海钢铁系下属企

业。

贺函称德龙破釜沉舟，参与渤钢混改，重组核心钢铁生产企业，为提振民营经济对中国未来的信心起到示范与表率作用。希望德龙重组渤钢后能够重新起航，焕发新的生机与活力。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.2. 推进粤港澳大湾区建设 31 个重大项目集中开工

春节刚过，粤港澳大湾区就掀起了热火朝天的建设大潮。2月13日，“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”在前海举行，共31个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，总投资达749亿元。在深圳前海，2月13日举行了，“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”，共31个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，总投资达749亿元。据了解，此次集中开工的粤港澳大湾区建设重大项目主要分为前海城市新中心建设项目、深港科技创新合作区首批启动项目以及深圳交通工程新开工项目三类。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.3. 新首钢三年行动计划发布，百年老厂将打造首都城市复兴新地标

2月13日，北京市政府新闻办、市发改委等发布《加快新首钢高端产业综合服务区发展建设 打造新时代首都城市复兴新地标行动计划(2019年—2021年)》(简称“行动计划”)，并进行解读。《行动计划》提出，要加强重点区域城市设计，推进长安街西延长线城市设计进程，落实建筑风貌、道路景观等方面要求，融入冬奥元素，展示大国首都形象。提升永定河两岸生态风貌，重点改善冬奥广场片区和群明湖、秀池面貌，营造山水融城的自然生态环境。要充分利用现有工业资源进行织补改造，不搞大拆大建，服务老工业区城市更新，严格控制建设规模，严格执行新增产业禁止和限制目录。要加快北京冬奥会相关比赛及训练设施建设，高质量做好赛事服务保障。抓紧开展首钢滑雪大跳台前期工作，力争早开工、早竣工，保障北京冬奥会测试赛和正式比赛的顺利举办。要提前谋划赛后可持续发展，发挥冬奥带动效应，规划建设奥运官方合作伙伴体验区、奥运特许商品专卖店，推动国内外知名体育文化品牌企业设立分店或展示中心。规划建设便捷高效的基础设施，提升城市承载力。轨道交通方面，地铁6号线西延通车试运营，启动地铁11号线西段(冬奥支线)建设工作。要深度挖掘老工业区历史文化遗产与工业遗存人文价值，融入现代元素，释放传统工业资源的生命力。要构筑国际化特色产业生态，释放产业转型活力。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.4. 商务部：2019 年将出台更多促消费举措

农历新年伊始，商务部12日举行首场新闻发布会。记者从发布会现场了解到，2018年消费对经济贡献加大，对外贸易创历史新高，利用外资金量稳质优，对外投资质量效益稳步提升，多双边经贸合作持续推进。商务部副部长钱克明表示，2019年将全力做好“一促两稳三重点”工作，促进形成强大国内市场，扩大全方位开放，推进经贸强国建设。“一促两稳三重点”即：促消费、稳外贸、稳外资，办好第二届进博会、妥善应对中美经贸摩擦、推进自贸试验区建设和探索自由贸易港等三项重点任务。中国希望有些国家能够秉承开放包容的态度，为包括中国企业在内的投资者营造一个公开、透明、便利的营商环境。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.5. 河北 57 个矿山开发项目获批

此前，河北省印发《河北省冶金矿山行业“十三五”发展规划》，规划提出，到2020年全省铁矿石产量将保持稳定在2.8亿吨，将重点实施低品位铁矿、共伴生矿、废石、尾矿等资源的综合回收利用。其中，迁安市以积极延伸产业链条、优化产品结构，推动钢铁产业量减质增为主调，坚决以化解钢铁过剩产能推进产业转型升级。因此而受到国务院通报表扬。据我的钢铁网统计，截止2月12日，河北省今年已批复矿山开发项目57个，炼铁项目5个，铁矿矿山、有色矿山企业投资项目4个，热轧钢项目1个，合计处理铁矿石能力超2174万吨/年。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.6. 武安市打赢蓝天保卫战三年行动方案：钢铁类

2019 年 2 月，武安市人民政府正式印发《武安市打赢蓝天保卫战三年行动方案》，其中与钢铁行业相关的主要内容如下：

- 1.持续优化交通运输结构，减少公路运输，大力推动铁路运输，发展多式联运，提升铁路货运比例。强力优化产业布局，破解钢铁围城难题，有效解决城区重点污染源问题。
- 2.针对秋冬季重污染天气易发多发的特点，强化错峰生产和应急运输响应联动，积极应对重污染天气，有效控制本地污染物排放，最大限度实现“缩时削峰”，着力改善秋冬季空气质量。（来源：我的钢铁网，有删改）

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