

钢铁

证券研究报告
2019年04月07日

节后有望迎来供需双旺

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

马金龙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519030001

majinlong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《钢铁-行业研究周报:2018 年报密集披露 高分红回报投资者》 2019-03-31
- 2 《钢铁-行业研究周报:环保+安全或将成为非采暖季主基调》 2019-03-24
- 3 《钢铁-行业点评:社会库存降幅扩大 短期现货或将延续震荡行情》 2019-03-21

行情回顾

截至4月4日,钢铁(申万)指数报收2782.31点,环比上涨147.31点,涨幅5.59%。个股方面,*ST金岭、宏达矿业、大冶特钢、海南矿业、三钢闽光处于涨幅前五,涨幅分别为19.66%、18.63%、15.0%、14.61%、14.49%;本周无下跌个股。本周板块上涨明显,个股同样表现为上涨修复行情。我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期,而薄板类企盈利或将有所回调。

下周行情展望

社会库存下降趋势将会延续: 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818.2万吨(-6.2%)、237.71万吨(-7.3%)、234.4万吨(-3.9%)、117.23万吨(-0.2%)、106.48万吨(-5.3%)。今年由于春节时间较早,北方地区前期受气温影响了下游需求复苏,通过近期的成交数据统计,北方地区成交也逐渐加速回暖,近期成交持续火热带动库存下降,且本周降幅有所扩大。另外,2018年由于受到环保政策对下游施工影响,春季复工整体晚于今年,并造成需求在4月份集中释放。而后期北方需求仍会继续上升,后期需求有望得到有序释放。

下游逐渐复苏 价格或将震荡偏强: 本周开始,增值税将由16%降为13%,前期现货贸易商短期囤货惜售的货物或将在4月有小幅集中释放,短期或将对现货价格产生一定压制,但另一方面下游的需求也在逐渐复苏,我们认为,降税的政策并不能实质性决定现货的价格走势,而伴随政策扰动期的结束,后期现货价格或将逐渐回归基本面,长期价格仍由供需决定。当前库存仍无明显压力,伴随下游需求复苏及原料端成本支撑,短期现货或将延续震荡偏强行情。

盈利分化: 截至4月4日,热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为816元/吨、920元/吨、535元/吨,变化幅度分别为+36元/吨、+68元/吨、-13元/吨。根据Mysteel调研,截至4月5日,163家钢厂高炉开工率为67.68%,环比增3.04%,高炉产能利用率为76.07%,环比增1.33%,剔除淘汰产能的利用率为82.81%,较去年同期增3.36%。短期来看,前期企业盈利超跌反弹,受供给端增加影响,企业盈利或将震荡反复。

推荐标的: 大冶特钢、久立特材、华菱钢铁、三钢闽光。**建议关注:** 方大特钢、宝钢股份、柳钢股份、韶钢松山。

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	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	14.34	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	16.30	12.58	12.47	12.05
002318.SZ	久立特材	8.54	买入	0.16	0.36	0.39	0.39	53.38	23.72	21.90	21.90
000932.SZ	华菱钢铁	8.12	买入	1.37	2.25	2.24	2.25	5.93	3.61	3.63	3.61
002110.SZ	三钢闽光	18.88	买入	2.44	3.98	3.28	3.58	7.74	4.74	5.76	5.27

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

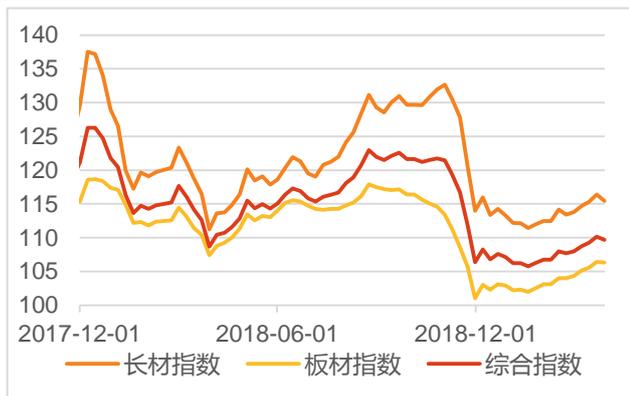


1. 行情回顾

1.1. 主要钢材品种价格小幅回暖

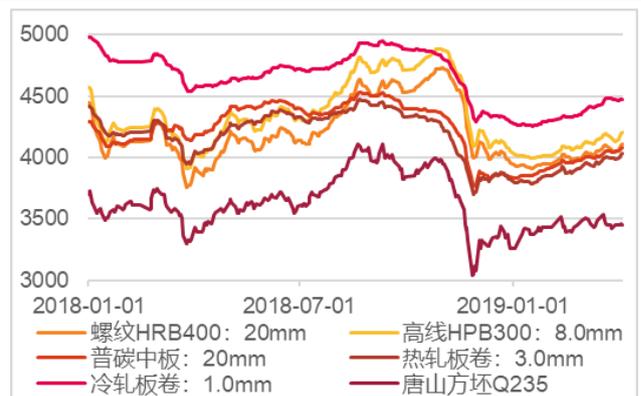
截至4月4日，螺纹钢HRB400（20mm）报收4112元/吨，较上周上涨71元/吨；高线HPB300（8.0mm）报收4201元/吨，上涨68元/吨；普碳中板（20mm）报收4081元/吨，上涨32元/吨；热轧板卷（3.0mm）报收4033元/吨，上涨44元/吨；冷轧板卷（1.0mm）报收4476元/吨，上涨2元/吨；唐山钢坯报收3450元/吨，较上周持平。本周主要钢材品种价格小幅上涨。

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，个别城市个别品种钢材价格小幅下跌，大部分城市钢材价格均有不同程度上涨。建筑钢材方面，全国主要地区的HRB400:20mm螺纹钢价格本周涨幅在40-90元/吨；热轧卷板价格涨幅40-80元/吨；冷卷方面，北京、广州地区价格维持不变，天津地区价格上涨20元/吨，其他地区价格下跌20-90元/吨；普碳中板方面，哈尔滨、沈阳地区价格维持不变，其他地区价格小幅上涨40-90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	3890	3890	3960	4010	3960	4240
	周变化	+60	+60	+90	+90	+60	+40
热轧卷板	4.75mm	3760	3730	3880	3880	3900	3880
	周变化	+50	+40	+80	+80	+50	+40
冷轧卷板	1.0mm	4570	4440	4450	4290	4350	4440
	周变化	-90	-20	0	+20	-40	0
普碳中板	20mm	4100	4010	4000	3930	4020	4180
	周变化	0	0	+60	+70	+40	+90

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

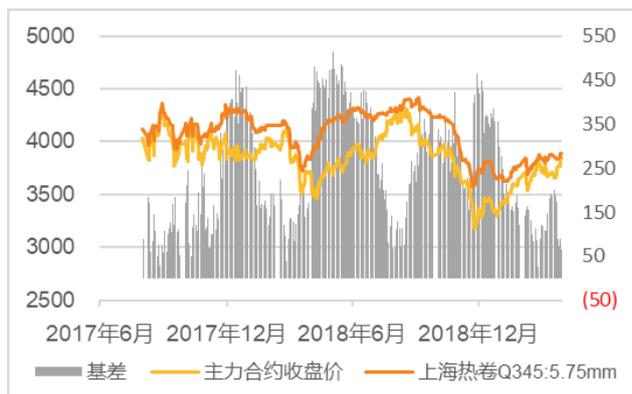
截至4月4日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为366元，热卷现货-主力合约期现基差为44元。主力合约逐渐由5月向10月转移。

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）



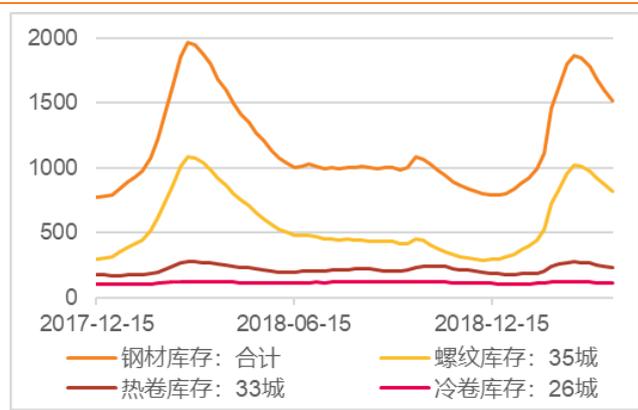
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 社会库存继续下降

截至 4 月 5 日，钢材社会库存总量为 1514.02 万吨，较上周下降 88.51 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 818.2 万吨，与上周相比下降 54.08 万吨；全国 33 个城市热轧板卷库存 234.4 万吨，较上周下降 9.63 万吨；全国 26 个城市冷轧板卷库存 117.23 万吨，较上周下降 0.2 万吨。本周总社会库存延续下降。

根据 Mysteel 调研统计，截至 4 月 5 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 227.94 万吨，较上周统计降低 18.61 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 95.58 万吨，较上周下降 1.3 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 30.52 万吨，较上周增加 0.41 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 67.04 万吨，较上周下降 2.77 万吨。除冷卷外，本周钢厂库存所有品种延续下降。

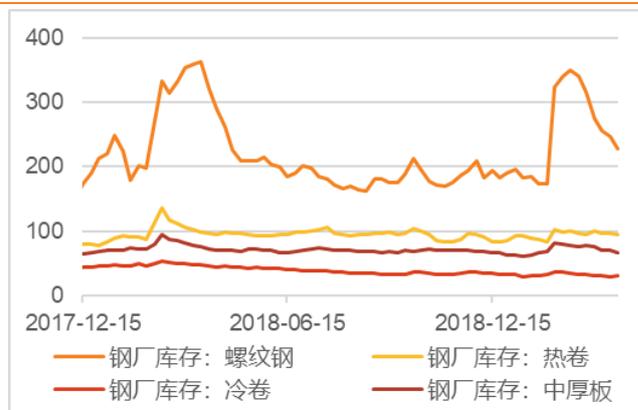
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

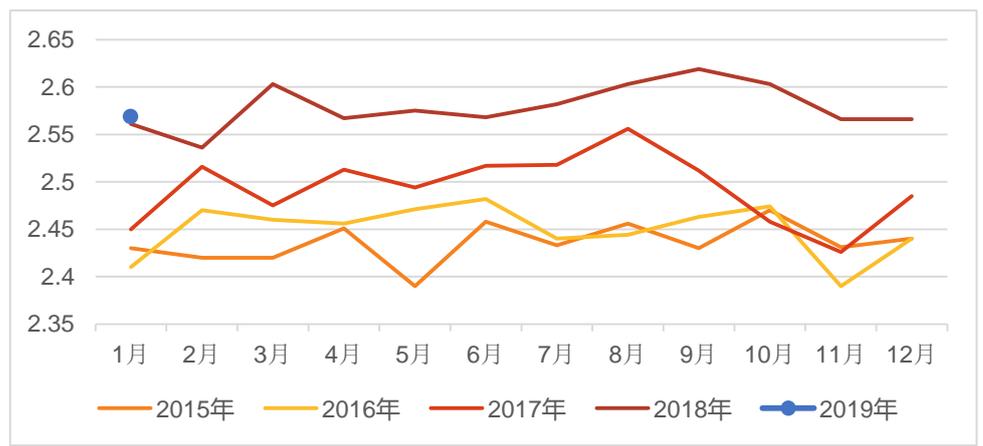


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

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，2018 年以来高炉利用系数持续高位运行。2019 年 1 月，高炉利用系数为 2.569，较 2018 年 12 月基本持平。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 2018-2019 采暖季限产开始前，钢厂受利润驱使影响，高炉利用系数持续高位运行；10-12 月份开始高炉利用系数有小幅回落。由于环保政策对钢厂生产边际影响减弱，进入 2019 年 1 月份高炉利用系数仍然处于较高位置。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

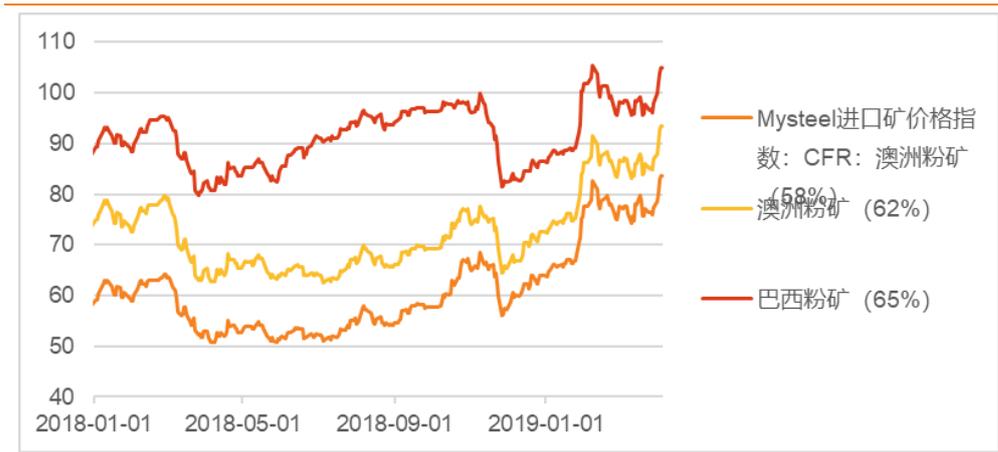


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格大幅上涨

截至 4 月 4 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 93.4 美元，周环比上涨 6.5 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 83.7 美元，周环比上涨 6.25 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 104.95 美元，周环比上涨 7 美元。

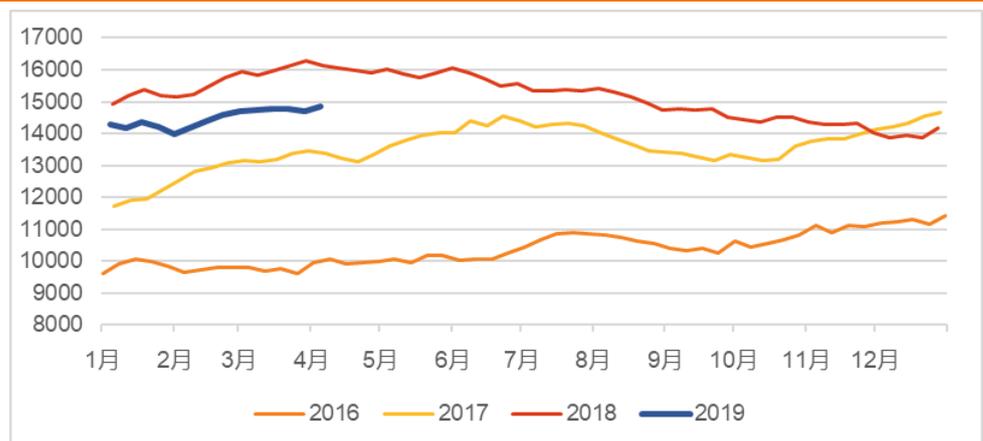
图 8：铁矿石价格指数



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 4 月 5 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 14843.43 万吨，较上周增加 140.5 万吨；日均疏港总量 276.58 万吨/天，降 0.56 万吨/天。本周华东和华南地区到港库存增幅较为明显。

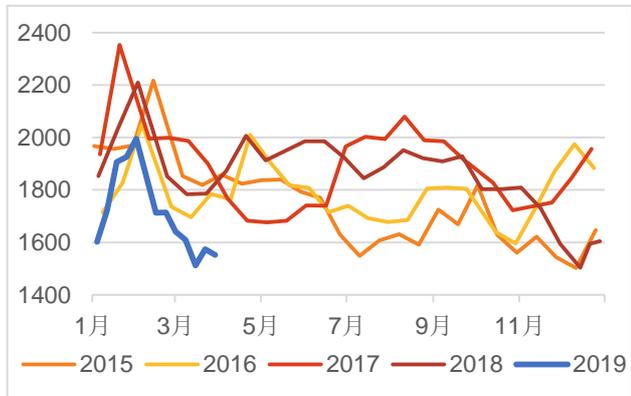
图 9：45 港口铁矿石库存 (单位：万吨)



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

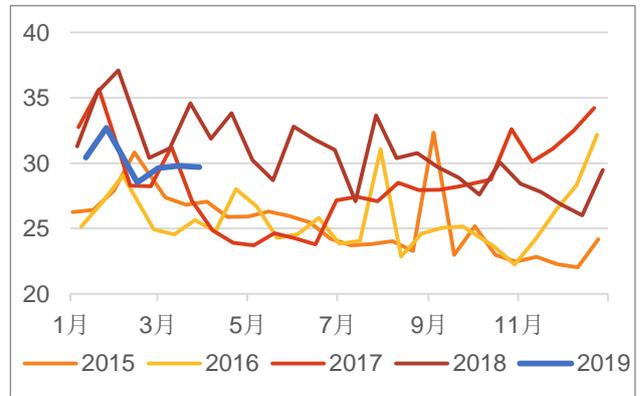
根据 Mysteel3 月 29 日调研数据显示, 64 家样本钢厂进口矿库存消费比为 29.69, 较上次统计减少 0.11; 烧结矿中平均使用进口矿配比 90.12%, 环比上次调研增加 0.52%; 钢厂不含税平均铁水成本 2186 元/吨, 较上次调研增 1 元/吨; 烧结粉矿库存 1552.59 万吨, 较上次调研增加 40.11 万吨; 烧结粉矿日耗 52.29 万吨/天, 较上次增加 1.54 万吨/天。本周钢厂库存微增, 而邯郸地区解除一级应急响应, 钢厂日耗有小幅增加。

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. 焦炭价格弱稳

截至 4 月 5 日, 焦炭第三轮提降 50 元/吨基本落地执行, 累计下调 250 元/吨。目前山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价 1700 元/吨, 准一级冶金焦报 1700-1850 元/吨, 一级焦报 1850-1950 元/吨; 河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报 1770 元/吨; 邢台准一级出厂报 1790 元/吨; 唐山二级到厂 1840-1850 元/吨, 准一级到厂 1870-1920 元/吨; 乌海地区二级焦报 1500 元/吨; 山东焦炭市场现二级主流报价 1800-1850 元/吨, 准一级 1850-1900 元/吨; 河南安阳地区现准一级报 1820-1870 元/吨; 平顶山地区现一级焦报 2040-2150 元/吨。

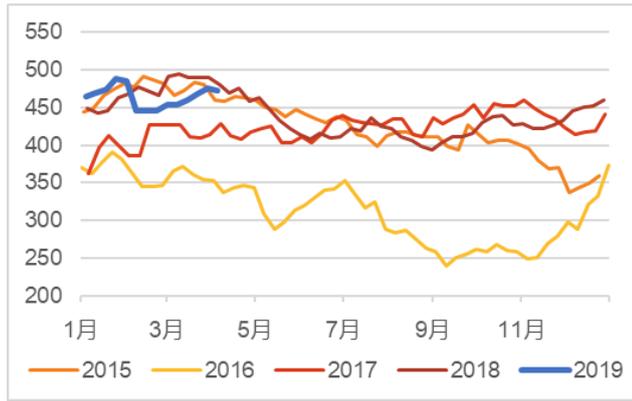
图 12: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

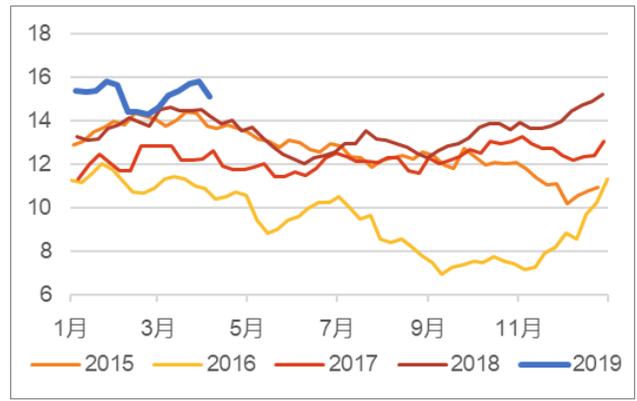
据 Mysteel 调研, 截至 4 月 5 日, 110 家样本钢厂焦炭库存 472.85 万吨, 较上次统计数据下降 3.57 万吨, 平均可用天数 15.11 天, 较上次统计数据降 0.69 天。

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. 废钢价格小幅下跌

本周废钢价小幅下跌。截至 4 月 5 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 2330 元/吨、2405 元/吨、2260 元/吨、2240 元/吨、2280 元/吨，分别较上周下跌 60 元/吨、30 元/吨、70 元/吨、20 元/吨、40 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）	2330	2405	2260	2240	2280
周变化	-60	-30	-70	-20	-40

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

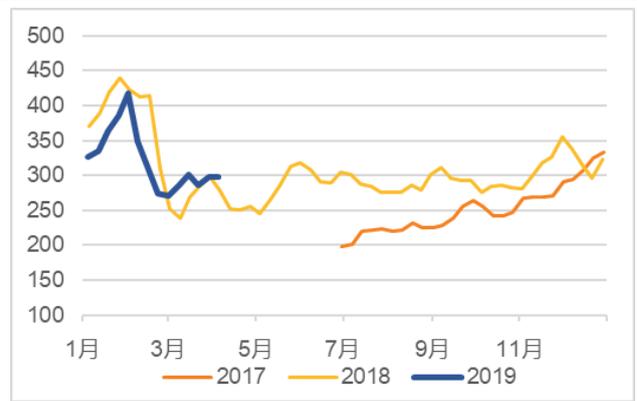
库存上来看，截至 4 月 5 日，61 家钢厂废钢库存总量为 297.28 万吨，较上周降 0.77 万吨，降幅 0.26%，库存周转天数 14.9 天，降 0.3 天。

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 4 月 4 日，钢铁（申万）指数报收 2782.31 点，环比上涨 147.31 点，涨幅 5.59%。个股方面，*ST 金岭、宏达矿业、大冶特钢、海南矿业、三钢闽光处于涨幅前五，涨幅分别为 19.66%、18.63%、15%、14.61%、14.49%；本周无下跌个股。本周板块上涨明显，个股同样表现为上涨修复行情。我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期，而薄板类企盈利或将有所回调。

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 (%)
000655.SZ	*ST 金岭	19.66%	---	---	---
600532.SH	宏达矿业	18.63%	---	---	---
000708.SZ	大冶特钢	15.00%	---	---	---
601969.SH	海南矿业	14.61%	---	---	---
002110.SZ	三钢闽光	14.49%	---	---	---

资料来源：wind，天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 社会库存下降趋势将会延续

根据 Mysteel 调研结果显示，本周社会库存继续下降，总计下降 88.51 万吨。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 818.2 万吨(-6.2%)、237.71 万吨(-7.3%)、234.4 万吨(-3.9%)、117.23 万吨(-0.2%)、106.48 万吨(-5.3%)。今年由于春节时间较早，北方地区前期受气温影响了下游需求复苏，通过近期的成交数据统计，北方地区成交也逐渐加速回暖，近期成交持续火热带动库存下降，且本周降幅有所扩大。另外，2018 年由于受到环保政策对下游施工影响，春季复工整体晚于今年，并造成需求在 4 月份集中释放。而后期北方需求仍会继续上升，后期需求有望得到有序释放。

2.2. 下游逐渐复苏 价格或将震荡偏强

本周开始，增值税将由 16%降为 13%，前期现货贸易商短期囤货惜售的货物或将在 4 月有小幅集中释放，短期或将对现货价格产生一定压制，但另一方面下游的需求也在逐渐复苏，我们认为，降税的政策并不能实质性决定现货的价格走势，而伴随政策扰动期的结束，后期现货价格或将逐渐回归基本面，长期价格仍由供需决定。当前库存仍无明显压力，伴随下游需求复苏及原料端成本支撑，短期现货或将延续震荡偏强行情。

2.3. 盈利分化

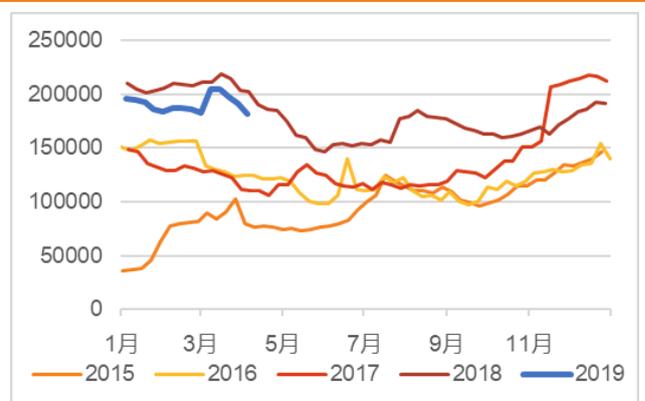
截至 4 月 4 日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 816 元/吨、920 元/吨、535 元/吨，变化幅度分别为+36 元/吨、+68 元/吨、-13 元/吨。根据 Mysteel 调研，截至 4 月 5 日，163 家钢厂高炉开工率为 67.68%，环比增 3.04%，高炉产能利用率为 76.07%，环比增 1.33%，剔除淘汰产能的利用率为 82.81%，较去年同期增 3.36%。短期来看，前期企业盈利超跌反弹，受供给端增加影响，企业盈利或将震荡反复。

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

大冶特钢

大冶特钢为国家高新技术企业，是国内装备最齐全，生产规模最大的特殊钢生产企业之一。公司 1 月 2 日晚发布公告《发行股份购买资产暨关联交易预案》。根据公告称，公司拟以发行股份方式购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富持有的兴澄特钢 76.50%、4.48%、1.64%、1.54%、1.38%及 0.96%股权，共计 86.50%的股权。若交易完成，上市公司特钢产能将达到 1300 万吨，拥有 3,000 多个钢种，5,000 多个规格。随着未来高端制造业发展，上市公司将充分发挥品牌凝聚力，提升企业综合竞争能力。2013 年以来，公司归母净利润保持持续增长。即便是在 2014-2016 年上半年，钢铁行业景气度下降，钢铁企业大面积亏损，公司仍保持稳定的盈利能力，2013 年-2016 年归母净利润复合增速达 9.73%。公司 2018 年实现归母净利润 5.10 亿元，不考虑资产注入带来的品种、产量方面的提升，预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 5.18 亿元，5.36 亿元，5.44 亿元，对应 EPS 为 1.15 元，1.19 元，1.21 元，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行，资产重组被暂定、终止或取消，标的公司审计、评估尚未完成，标的资产股权质押，交易标的资产估值、钢铁行业政策变化及标的资产完整性和权属瑕疵风险等风险。

久立特材

公司目前的产品主要是工业用不锈钢无缝管和不锈钢焊接管两大类。产品主要运用于石油、化工、天然气、电力(包括核电)设备制造等行业，2018 年公司无缝管+焊接管生产总产量为 94975 吨。中央全面深化改革委员会第七次会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司。预计管网公司成立后，多元股权的市场化运作有利于提高整体的投资效率，并且管道与储运设施的投资积极性将大幅提高。根据石油“十三五”规划，到 2020 年，我国原油管道里程要由 2015 年的 2.7 万公里达到 3.2 万公里，年均增长率为 3.46%，因此未来我国管网工程以及钢管和板材需求巨大。公司市场占有率多年位居国内同行业第一位，具备一定的产品议价能力，我们预计公司 2019-2021 年有望实现归母净利润 3.27 亿元、3.31 亿元、4.18 亿元，对应 EPS 分别为 0.39 元、0.39 元、0.50 元，给予“买入”评级。

风险提示：后期油气投资趋势变化，及公司内部管理及自身经营出现变化等。

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 年实现归属于母公司的净利润 67.80 亿元，同比增长 64.53%。我们预计公司 2019 年-2021 年 EPS 为 2.24 元/股、2.25 元/股、2.27 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。

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订价话语权，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。公司 2016-2018 年分别现金分红 2.75 亿元、20.60 亿元、32.69 亿元，分红比例分别为 25.06%、38.01%、50.24%。其中公司 2018 年向全体股东每 10 股派发现金红利 20.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。公司 2018 年业绩再创新高，同时公司加大现金比例分红回报投资者，彰显后期盈利信心。公司本部+泉州闽光 2019 年计划产钢 1001 万吨，产量或将得到增长，公司依托区位优势及品种结构优势，公司有望持续高盈利。受公司转增股份摊薄影响，我们将公司 2019-2020 年 EPS 由 4.93 元、5.37 元调整为 3.28 元、3.58 元，预计 2021 年 EPS 为 3.68 元，将目标价由 27 元调整为 18 元。

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。

建议关注：

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。2月21日，公司发布公告，公司2018年实现归母净利润29.27亿元，同比增长15.26%；同时公司拟以2018年12月31日的总股本1,449,871,485股为基数（最终以实施本次利润分配时，股权登记日登记的股份数为准），向全体股东每10股派发现金红利17元（含税），共计派发现金红利2,464,781,524.50元（含税），按照2月21日收盘价进行计算，股息率达到13.64%。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。

柳钢股份

公司3月29日发布2018年年度报告，公司2018年实现归属于上市公司股东的净利润46.10亿元，同比增长74.20%（去年同期归母净利润为26.46亿元）。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。

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。2018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，公司2018年实现归母净利润33.06亿元，同比增长28.20%。我们预计公司2019-2021年实现归母净利润35.34亿元、37.18亿元、43.14亿元，对应2019-2021年EPS分别为1.46元、1.54元、1.78元。综合考虑公司生产经营稳定运行，未来大湾区建设带动区域钢材消费，公司作为区域建材龙头将在大湾区建设中受益，未来公司业绩有望在区域需求旺盛的情况下获得支撑，维持“买入”评级。

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。

3. 重点公司公告

3.1. 【新兴铸管股份有限公司2018年年度报告】

2018年度，公司完成钢材的产量为472.49万吨，与上年同比减少0.54%；铸管及铸件完成产量237.05万吨，同比增加10.61%；完成钢格板产量7.23万吨，同比增加7.27%。2018年度，公司实现营业收入405.47亿元，利润总额30.16亿元，分别与上年同比变动-1.99%、94.95%，实现归属于上市公司股东的净利润21.01亿元，与上年同比增加92.76%。

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 3,990,880,176 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

3.2. 【江苏常宝钢管股份有限公司关于全资子公司杭州常宝投资管理有限公司完成注销登记的公告】

江苏常宝钢管股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到杭州市富阳区市场监督管理局《工商企业注销证明》，准予公司全资子公司杭州常宝投资管理有限公司（以下简称“杭州常宝”）简易注销登记。鉴于公司全资子公司杭州常宝投资管理有限公司未实际运行，无实际经营活动，对其注销登记，有利于进一步整合公司资源和组织架构，降低经营管理成本；杭州常宝注销完成后，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生不利影响，也不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

3.3. 【南京钢铁股份有限公司关于 2017 年股票期权激励计划 2019 年第一季度股票期权行权结果暨股份上市公告】

本次行权股票数量：公司 2019 年第一季度行权且完成过户登记的股份共计 2,048,800 股，占公司 2017 年股票期权激励计划第一个行权期可行权的股票期权数量的 12.89%。

本次行权股票上市流通时间：公司 2017 年股票期权激励计划采取自主行权方式，激励对象行权所得股票于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。本次股份变动后，公司实际控制人未发生变化。

3.4. 【抚顺特殊钢股份有限公司关于公司股票撤销退市风险警示并实施其他风险警示的公告】

2019 年 3 月 28 日，中准会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2018 年度财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。经审计，公司实现营业收入 58.48 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 26.07 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净资产为 41.70 亿元。

鉴于公司净利润、净资产等指标涉及退市风险警示的情形已经消除。同时，截至 2018 年 12 月 31 日，公司 2017 年度审计报告无法表示意见所述事项影响已经消除，且中准会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018 年度财务报表出具了标准无保留意见的审计报告，公司也不触及其他退市风险警示的情形。公司已向上海证券交易所提交撤销对公司股票实施退市风险警示的申请。2019 年 4 月 3 日，上海证券交易所同意了公司的申请。

根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票将于 2019 年 4 月 4 日停牌 1 天，于 2019 年 4 月 8 日起复牌。自 2019 年 4 月 8 日起，公司股票将被撤销退市风险警示并实施其他风险警示，公司股票简称由“*ST 抚钢”变更为“ST 抚钢”，股票代码仍为“600399”，股票交易价格的日涨跌幅限制仍为 5%，公司股票将继续在风险警示板交易。

3.5. 【海南矿业股份有限公司关于子公司和分公司收到《责令改正违法行为决定书》的公告】

海南矿业股份有限公司子公司昌江博创设备修造有限公司及分公司海南矿业石碌铁矿分公司近日收到昌江黎族自治县生态环境局出具的《责令改正违法行为决定书》，昌江黎族自治县生态环境局于 2019 年 3 月 28 日对昌江博创及石碌铁矿分公司进行了调查，发现昌江博创对维修车间少量的危险废物未进行规范处理、处置；石碌铁矿分公司南矿挂帮矿开采工程项目产生的废水（白色状）未经处理排入雨水沟、石碌铁矿分公司的选矿一厂粉矿堆场废水（红色状）未经处理，经雨水排洪沟排放、两股废水混合后经雨水排洪沟排放，最终进入石碌河。

昌江博创和石碌铁矿分公司上述行为分别违反了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第五十五条、第七十五条和《中华人民共和国环境保护法》第四十二条、《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条的规定，责令昌江博创和石碌铁矿分公司自接到本决定书之日起，停止上述环境违法行为，立即采取相应防范措施。

昌江博创高度重视本次整改事项，已安排专人对原危险废物堆进行清理工作并依照相关环保规定进行废物处理；同时制定《昌江博创设备修造有限公司垃圾管理制度》，进一步规范完善危险废物处理程序和方式。截至公告日，昌江博创已就决定书中提及的问题完成整改。

石碌铁矿分公司高度重视本次整改事项，立即成立了专项工作小组负责整改工作，责令南矿开采施工方立即停止施工，改造排水管路，并已要求施工方尽快启动井下水仓的建设；将山体渗水截流，引入选矿一厂跳汰循环水池回收，并把排洪沟内矿粉清理干净。石碌铁矿分公司已积极推进上述整改措施，公司将及时公告整改进度。

本次收到决定书未对昌江博创和石碌铁矿分公司生产、经营造成重大影响。

4. 重点行业新闻

4.1. 降低京津冀钢铁产能提上日程

今年，巩固钢铁去产能成果，重点由全国性总量压减转向结构性优化调整。降低京津冀等环境敏感地区钢铁总量已被提上日程，到 2020 年，河北、天津要将本地区粗钢产能分别控制在 2 亿吨以内和 1500 万吨左右。进一步研究强化环保、土地、能源、水资源等要素的约束作用，促进京津冀等环境敏感地区钢铁产能向外转移，降低区域钢铁总量，优化空间布局结构。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.2. 甘肃停止核准年产能低于 30 万吨煤矿建设

甘肃省府常务会议原则通过了《关于进一步加强安全生产工作的意见》。意见重新规定了煤矿准入标准，今后一律停止核准新建、改扩建年产能低于 30 万吨（不含）以下的煤矿，一律停止核准新建年产能低于 90 万吨（不含）以下的煤与瓦斯突出矿井。现有煤与瓦斯突出、冲击地压等灾害严重的生产矿井，原则上不再扩大生产能力。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.3. 61 个城市城市轨道交通线网建设规划正在实施

截至 2018 年底，我国（不含港澳台）共有 35 个城市开通城市轨道交通运营线路 185 条，运营线路总长度 5761.4 公里。拥有 4 条及以上运营线路，且换乘站 3 座及以上，实现网络化运营的城市有 16 个。地铁运营线路 4354.3 公里，其他制式城市轨道交通运营线路 1407.1 公里。当年新增运营线路长度 728.7 公里。“十三五”以来，累计新增运营线路长度 2143.4 公里。

以北京为例，2018 年北京开通 3 段轨道交通新线，轨道交通总里程达到 636.8 公里。2019 年轨道交通运营总里程将达到 699.3 公里。

2018 年我国（不含港澳台）共完成城市轨道交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，共有 63 个城市的城市轨道交通线网规划获批（含地方政府批复的 19 个城市）。其中，城市轨道交通线网建设规划在实施的城市共计 61 个，在实施的建设规划线路总长 7611 公里（不含已开通运营线路）。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成投资额创历史新高。（来源：我的钢铁网）

4.4. 河北省应急管理厅印发 2019 年度安全生产监督检查计划对铁矿石的影响

2019 年 3 月 29 日河北省政府批准了《河北省应急管理厅 2019 年度安全生产监督检查计划》，2019 年 4 月 2 日河北省应急管理厅将计划书印发各市（含定州、辛集市）应急管理局，雄安新区安监局，省厅各处室。监督检查计划全年重点检查生产经营单位 185 家，占年度监督检查企业总数的 27%。其中煤矿 20 家、金属非金属矿山 55 家（含铁矿山 26 家）、危险化学品（烟花爆竹）企业 50 家、冶金等工贸企业 60 家。本次检测监督主要针对在产矿山的检查采矿系统运行，安环人员素质，制度法规落实，隐患排查整改，安全培训落实情况以及井下设备，应急预案处理等方面进行检查督导。同时对基建矿山的设计审核项，

手续变更项，资质证书项以及是否存在超建设工期继续组织建设问题，是否存在以采代建现象等问题进行检测监督。尾矿库的设计安全审查，重大变更手续履行，按规组织生产，排洪系统健全情况，排尾行为合规合法，对于企业的安全生产许可证和作业人员的特种作业证，对于坝体的稳定安全评价，对于尾矿库的在线检测系统和日常管理，库体参数设计情况将成为地方应急管理部的重点监测对象。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.5. 增值税下调 车企开启降价潮

4月1日起，力度空前的增值税税率下调正式执行。其中，原适用16%增值税税率的，税率调整为13%，主要涉及制造业等行业，而作为制造业的代表，受新政影响，国内汽车行业掀起了一轮“降价潮”。3月15日，奔驰首先响应增值税下调政策，官宣降价；次日，宝马、沃尔沃、捷豹路虎迅速跟进，提前官降；3月下旬，一汽大众、上汽大众等车企也相继宣布降价。据Mysteel不完全统计，截至目前，已有23家车企宣布官降。（来源：我的钢铁网）

4.6. 中钢协：3月份中国铁矿石价格指数出炉

据钢铁协会监测，3月末，中国铁矿石价格指数(CIOPI)为304.28点，环比上升6.79点，升幅为2.28%。其中：国产铁矿石价格指数为251.11点，环比上升1.19点，升幅为0.48%；进口铁矿石价格指数为314.33点，环比上升7.85点，升幅为2.56%。

从全月走势看，3月份CIOPI综合指数平均值为302.06点，较上月下降4.42点，降幅为1.44%。其中：国产铁矿石价格指数平均值为250.33点，比上月下降0.03点，降幅为0.01%；进口铁矿石价格指数平均值为311.84点，环比下降3.71点，降幅为1.18%。（来源：兰格钢铁网，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