

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 1083326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

王伟 行业分析师

执业编号: S1500515070001

联系电话: +86 10 83326719

邮箱: wangwei2@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

钢铁行业: 南钢股份

2018年1月8日

➤ 本周行业观点

- 1、螺纹钢、线材价格连续下跌。2018年第一周(1月2日-1月5日),钢材价格延续了上年末的弱势走势,各钢材品种均有所下跌,其中高线、螺纹钢下跌最多,周跌幅分别为3.46%和3.42%。2017年12月下旬以来,钢材价格上涨趋势被扭转,前期涨幅较大的螺纹钢和线材价格遭遇连续下跌。
- 2、需求减缓,钢材市场供需两弱。进入秋冬限产季后,一方面受北方钢厂进入采暖季限产落地期影响,粗钢产量预计将会出现明显下降,其中邯郸、安阳等地已明确钢厂限产50%的时间长达6个月,后期可能会出现供应缺口;另一方面楼市持续密集调控,房地产投资及销售增速放缓,同时多地提前出台了停止土石方作业等相关文件,对需求量也会形成明显影响。我们预计,未来钢材市场将呈现供需两弱的局面。
- 3、2018年钢铁去产能将持续推进。日前,中国钢铁工业协会党委书记兼秘书长刘振江在2018年大宗商品市场高峰论坛的演讲中指出,中国钢铁去产能的效果已非常明显,在钢铁行业去产能取得重大突破和决定性胜利后,2018年要严禁新增产能死灰复燃,在钢厂利益好转后要尤其注意。我们预计,2018年在宏观政策层面将继续调控生产节奏,维持钢材供需平衡,钢材价格将在合理区间运行。
- 4、风险提示:宏观经济增速低于预期;环保限产力度不达预期。

➤ 本期【卓越推】南钢股份(600282)。

南钢股份(600282)

(2018-01-05 收盘价5.03元)

➤ 核心推荐理由:

- 1、**钢材价格持续上涨,公司盈利能力增强。**随着钢铁行业去产能的层层深入,2016年初至今普钢基本产品价格(如:螺纹钢、卷板、盘螺、钢坯)均出现了80%左右的增长。根据2017年国务院对于钢铁行业提出的产能削减目标,2017年6月30日前1.5亿吨地条钢产能全部完成退出。同时,对于全国范围内钢铁企业再削减粗钢产能5000万吨。受益产能削减所带来的产品价格上涨,公司2017年1-9月销售毛利率和净利率分别达到14.61%和7.76%,同比分别提高4.14个百分点和6.47个百分点,盈利能力大幅增强。

- 2、**控股股东及一致行动人完成增持。**2017年5月12日至2017年11月11日期间，公司控股股东南京南钢钢铁联合有限公司的一致行动人南京钢铁联合有限公司通过上海证券交易所交易系统增持本公司股份6,987,819股，占公司总股本的0.16%，增持金额约为人民币2,200万元。增持完成后，控股股东及一致行动人合计持有公司股份1,916,519,449股，占公司总股本的43.47%，持股比例进一步增加。
- 3、**量价齐升，带动公司业绩向好。**根据公司披露的三季度经营数据情况，公司2017年7-9月板材、棒材的销售量分别为122.85万吨、83.97万吨，同比分别增长11.04%、9.14%；板材、棒材销售价格分别为3569.28元/吨、3389.67元/吨，同比分别增长42.26%、50.19%。价格上涨叠加销量增长，致公司业绩大幅改善。
- 4、**公司转型发展有序推进。**公司自2015年起，在提升钢铁业务竞争力的同时，以发展节能环保、智能制造、互联网+等新兴产业为重点，有序推进公司战略转型升级。2015年公司投资成立了金凯节能环保投资控股有限公司，并将公司内部现有的节能环保业务整合、纳入到金凯节能环保平台，为公司节能环保产业发展提供了基础。报告期内金凯节能环保与复星高科技共同投资天创环境、菲尔特。同时，下属子公司金恒科技已完成挂牌新三板，有利于增强公司资产流动性，增加公司持有资产的市场价值，提升公司在智能制造相关领域的竞争优势和投资价值。
- **盈利预测及评级：**根据当前股本，我们预计公司2017-2019年EPS分别为0.59、0.50、0.48元，维持“买入”评级。
- **风险因素：**未来钢材产品价格下降；国内钢铁行业未来去产能效应不达预期；企业环保转型不达预期。
- **相关研究：**《20171030 南钢股份(600282.SH)钢材产品量价齐升，盈利能力大幅提高》；《20170821 南钢股份(600282.SH)钢铁行业回暖，公司2017年上半年业绩大增》；《20170310 南钢股份(600282.SH)钢铁行业回暖，公司预计2017年一季度业绩大幅提升》。

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

王伟，钢铁行业研究员。澳大利亚悉尼大学矿产、环境工程双硕士，矿产大宗商品行业 1 年工作经验。2013 年 4 月加盟信达证券研究开发中心，从事钢铁行业研究。

有色金属与钢铁行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
西宁特钢	600117.SH	西部资源	600139.SH	荣华实业	600311.SH	江西铜业	600362.SH	中金黄金	600489.SH	方大炭素	600516.SH
山东黄金	600547.SH	厦门钨业	600549.SH	刚泰控股	600687.SH	盛屯矿业	600711.SH	赤峰黄金	600988.SH	中国铝业	601600.SH
西部矿业	601168.SH	紫金矿业	601899.SH	洛阳钼业	603993.SH	兴业矿业	000426.SZ	盛达矿业	000603.SZ	焦作万方	000612.SZ
新兴铸管	000778.SZ	云南铜业	000878.SZ	安泰科技	000969.SZ	中科三环	000970.SZ	银泰资源	000975.SZ	闽东电力	000993.SZ
中捷资源	002021.SZ	东方锆业	002167.SZ	恒邦股份	002237.SZ	章源钨业	002378.SZ	江海股份	002484.SZ	钢研高纳	300034.SZ

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。