

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 10 83326800

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9月25日

➤ 本周行业观点: 唐山限产边际放松, 钢价继续承压。

- 1、钢价弱势运行。截至9月21日,高线、螺纹钢、圆钢、镀锌板卷、涂镀、热轧板卷、中板价格分别为4860元/吨、4620元/吨、4416元/吨、5303元/吨、6097元/吨、4402元/吨、4786元/吨,相比前一周分别变化0.62%、0.94%、-0.07%、-0.11%、-0.23%、-0.27%、-0.56%。唐山限产力度边际放松的影响继续发酵,钢价整体有所承压。
- 2、钢材社会库存环比略有回升。据中钢协统计,2018年8月,全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比略有回升。8月钢材库存总量942万吨,环比增加16万吨,上升1.7%;其中钢材市场库存总量860万吨,环比增加17万吨,上升2.1%;港口库存82万吨,环比减少2万吨,下降2.2%。由于当前钢价持续高位运行,且后市市场情绪乐观,钢贸商囤货意愿较强,推动社会库存回升。
- 3、唐山市错峰生产文件出台,限产力度或边际放松。唐山市政府发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》,限产计划将于2018年10月1日-2019年3月31日实施。方案要求按评价等级实施差异化错峰生产,将钢铁企业分为ABCD四类,类别不同相应错峰生产比例不同。其中,A类企业,在秋冬季期间不予错峰生产;B类企业,在秋冬季错峰30%左右(以高炉生产能力计);C类企业,在秋冬季期间错峰50%左右;D类企业,在秋冬季期间错峰70%左右,烧结(球团)工序全部停产。整体来看,钢铁行业限产强度或趋向宽松。
- 4、我国粗钢产能利用率回升明显。在9月20日巴黎召开的钢铁产能过剩全球论坛第二次部长级会议上,我国表示:中国是论坛成员中唯一采取切实措施去产能的国家,当前粗钢产能利用率已达80%。随着钢铁市场供需格局的持续改善,钢材价格也在逐步回升,致使部分企业去产能积极性有所下降。我们认为当前钢铁行业去产能正处于关键时期,政府调控力度仍旧不会放松,过剩产能复产概率较小。
- 5、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)

(2018-09-21 收盘价4.23元)

➤ 核心推荐理由:

1、公司 2017 年年报与 2018 年一季度业绩大幅增长。2017 年，南钢股份实现营业总收入 376.01 亿元，同比增长 55.54%；实现归属上市公司股东净利润 32.00 亿元，同比增长 804.73%，折合基本每股收益 0.78 元。2018 年一季度，公司实现营业总收入 103.69 亿元，同比增长 21.90%；实现归属上市公司股东净利润 10.08 亿元，同比增长 83.62%，折合基本每股收益 0.23 元。

2、受益于国家供给侧改革及钢铁行业产能削减，2017 年普钢标准品价格出现明显上涨。2017 年钢铁行业产能削减任务全部完成，全年削减钢铁产能 5000 万吨以上，2016、2017 年钢铁行业已合计削减产能 1.15 亿吨，我们预计《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》中要求的 1.5 亿吨产能削减目标有望于 2018 年内全部完成。受益于供给侧改革、产能削减的双重作用，以板材、线材、棒材、带材为代表的普钢标准品价格在 2017 年内出现了 35%-40%左右的平均涨幅。公司目前产品主要集中于板、线、棒、带等普钢标准品，因此 2017 年业绩增长较大。

3、钢铁行业环保限产或将成为常态，普钢市场“弱供给”将成为未来支撑钢材价格的主要因素。随着京津冀及周边地区环保督查力度的不断加大以及供暖季雾霾天气出现频率的上升，未来以“2+26”为核心的京津冀周边城市群，钢铁、焦化等产业停产、限产或将成为常态化的城市环保管理措施。这将在一定程度上影响当地钢铁及相关产业企业的开工率及综合生产成本。但是，环保政策所带来的钢铁行业企业停、限产与行业整体产能削减措施相结合，或将在未来钢材市场供给端造成长期的“弱供给”状态，从而支撑钢材价格长期处于相对高位。

- **盈利预测及评级：**考虑到 2018 年普钢产品价格将继续维持相对高位，我们预测公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.74 元、0.84 元、0.84 元，继续维持“买入”评级。
- **风险因素：**未来钢材产品价格下降；环保督查力度加大对于公司未来生产经营活动的影响。
- **相关研究：**《20180227 南钢股份(600282.SH)受益供给侧改革,公司 2017 年业绩大增》;《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》。

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	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	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。