

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

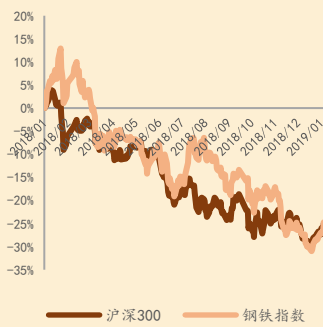
执业编号: S0820510120010

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	2.39%	-9.93%	-24.76%
相对表现	1.12%	-2.26%	0.26%

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:

跟踪报告●钢铁行业

2019年1月21日 星期一

唐山高炉开工大幅回升

投资要点:

□市场回顾。上周钢铁板块周涨幅为 4.27%，沪深 300 指数周涨幅为 2.37%，跑赢大盘 1.9 个百分点，列申万全部 28 个行业第三。板块个股中西宁特钢、华菱钢铁、八一钢铁涨幅靠前，分别上涨 16.52%、12.82%、10.50%，法尔胜、欧浦智网、银龙股份跌幅居前。

□黑色系持续走强。政策端继续重申供给侧改革和环保限产，贸易商对节后需求重新恢复信心，冬储力度增强，期货黑色系逐步走强。上周黑色系动力煤、焦炭、铁矿领涨，主力合约环比上周分别上涨 5.45%、4.21%、3.73%，焦煤、螺纹钢、热卷主力合约环比分别上涨 0.41%、2.66%、2.33%。从持仓量上看，黑色系各品种持仓均有所增加，其中铁矿持仓大幅增加，周环比分别增加 19.09%，焦煤、焦炭、螺纹钢、热卷、动力煤持仓环比分别增加 6.16%、2.28%、9.25%、8.48%、0.62%。

□唐山开工连续两周大幅回升。京唐港炼焦煤库存下降 10 万吨，日照港炼焦煤库存累积 6 万吨，焦化厂库存增加 3.1 万吨；天津港焦炭库存增加 1 万吨，日照港焦炭库存增加 3 万吨，连云港焦炭库存下降 0.5 万吨，焦化厂焦炭库存下降 9.87 万吨。铁矿石港口库存环比增加 191 万吨至 14390 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为 64.92%，唐山高炉开工率回升至 57.32%。钢材社会库存增加 40.61 万吨，钢厂库存增加 3.53 万吨，沪线螺采购量周环比上升 10.09%至 32395 吨。

□钢厂利润微降。钢坯周内下跌 40 元，原料价格止跌，废钢价格继续上涨，钢厂整体利润略微下降。螺纹钢模拟毛利润为 462 元/吨；热卷模拟毛利润为 226 元/吨；冷轧毛利润为-69 元/吨；中厚板模拟毛利润 205 元/吨。电炉螺纹模拟利润为-272 元/吨。

□每周观点：上周钢铁期股联动拉涨，现货钢材价格微幅下降，期股现出现背离。期股表现代表未来价格的预期，拉涨源自于市场对于节后悲观需求预期的修复以及近期流动性的宽松，现货价格则由当前供需主导，行业淡季下冬储稳步进行，上周刚才社库累积 40.61 万吨至 924.03 万吨，为近年农历节前同比第二低值，仅次于行业最低迷时期的 2016 年冬储。从细分品种看，整体库存低于往年主要来自于的螺纹的低库存，节后地产和基建双重发力也将再次刺激螺纹需求，短期来看，长材依然优于板材。值得警惕的是，唐山高炉开工已连续两周回升，供给一旦大幅释放，库存快速累积将抑制节后钢价上行动力。

□投资建议：当前行业的逻辑在于淡季钢贸商冬储量以及供给实际的压缩情况，一旦冬储量低，节后旺季有望迎来一轮供需错配，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

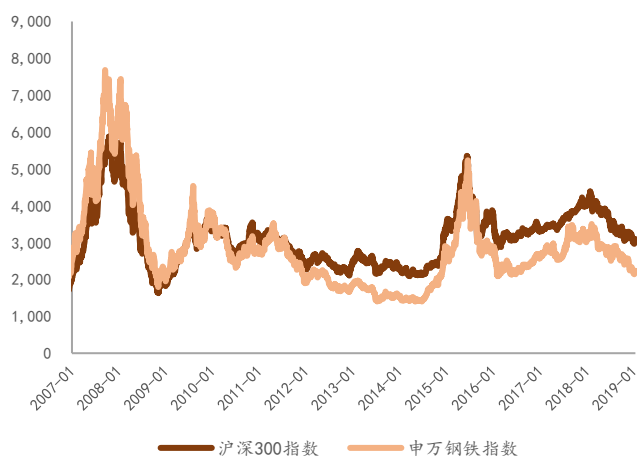
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

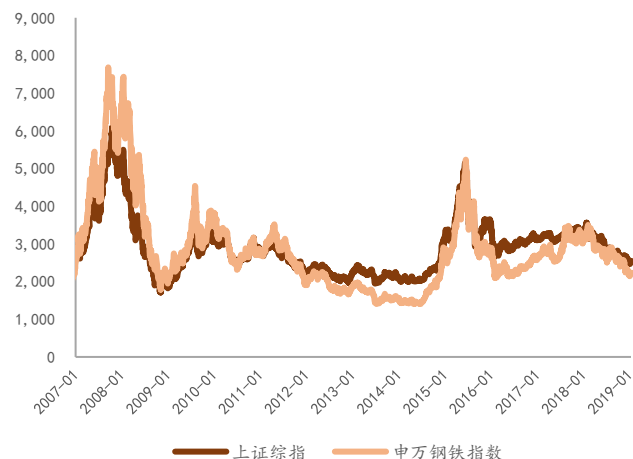
上周钢铁板块周涨幅为 4.27%，沪深 300 指数周涨幅为 2.37%，跑赢大盘 1.9 个百分点，列申万全部 28 个行业第三。板块相对估值 0.68，处于波动区间（0.65-0.80）的底部位置。

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



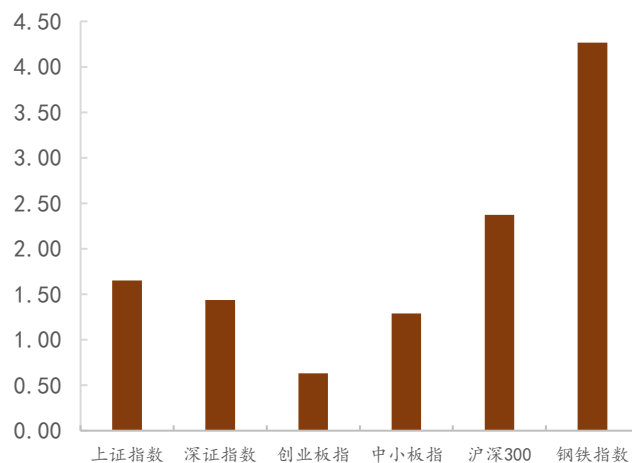
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



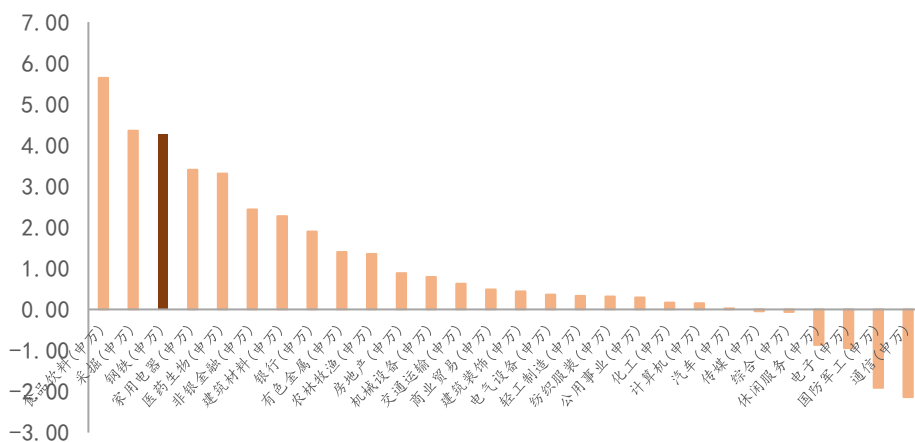
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅（%）



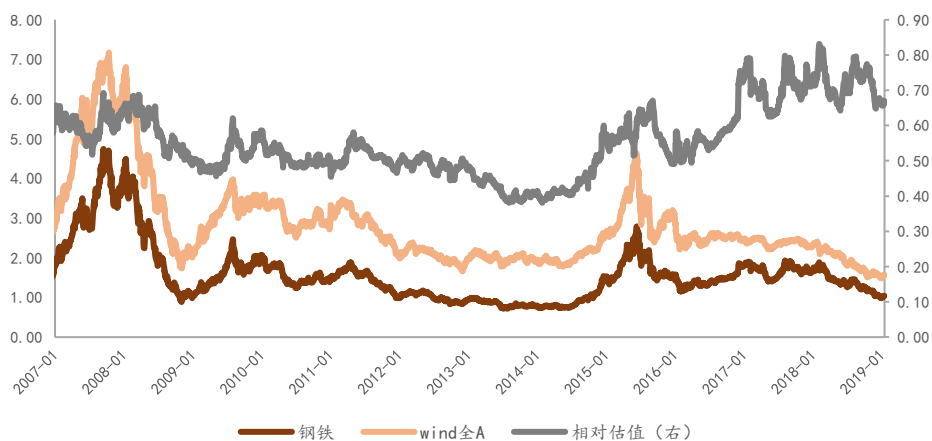
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

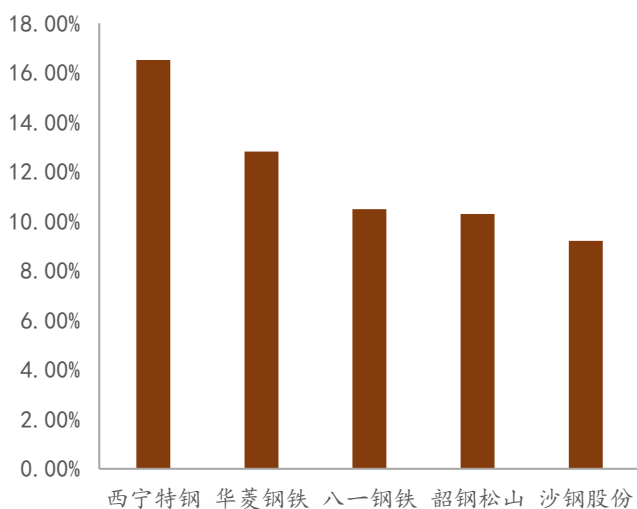


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

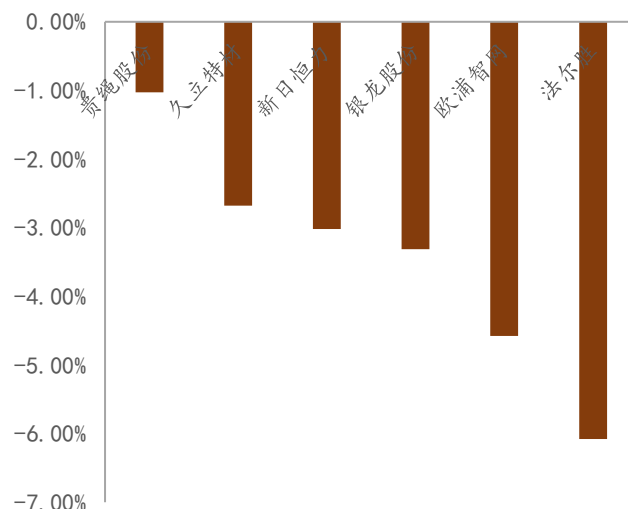
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：西宁特钢(+16.52%)、华菱钢铁(+12.82%)、八一钢铁(+10.50%)、韶钢松山(10.30%)、沙钢股份(9.21%)，板块跌幅靠前的个股分别为：法尔胜(-6.08%)、欧浦智网(-4.58%)、银龙股份(-3.31%)、新日恒力(-3.02%)、久立特材(-2.68%)。

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

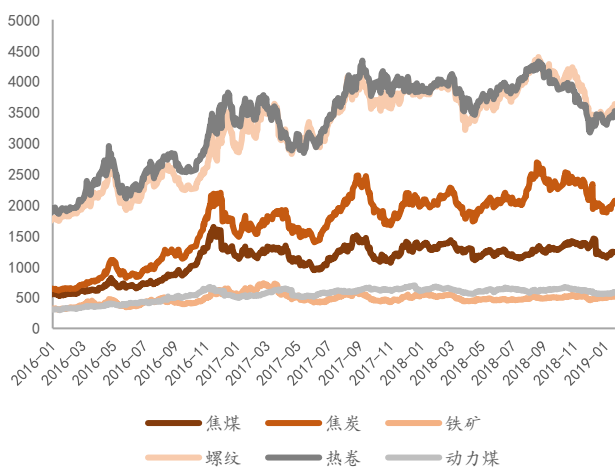


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

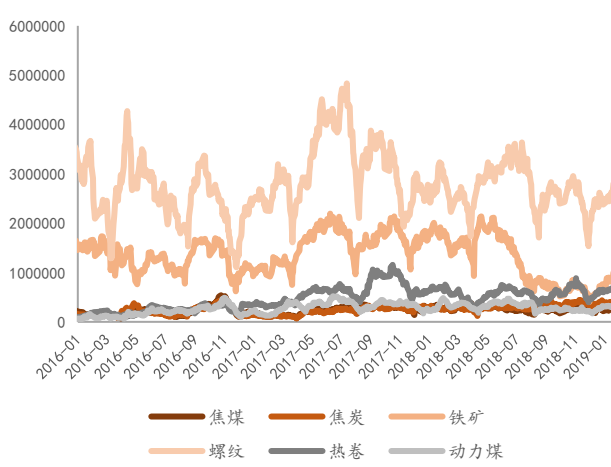
黑色系周内持续走强。政策端继续重申供给侧改革和环保限产，贸易商对节后需求重新恢复信心，冬储力度增强，期货黑色系逐步走强。上周黑色系动力煤、焦炭、铁矿领涨，主力合约环比上周分别上涨 5.45%、4.21%、3.73%，焦煤、螺纹钢、热卷主力合约环比分别上涨 0.41%、2.66%、2.33%。从持仓量上看，黑色系各品种持仓均有所增加，其中铁矿持仓大幅增加，周环比分别增加 19.09%，焦煤、焦炭、螺纹钢、热卷、动力煤持仓环比分别增加 6.16%、2.28%、9.25%、8.48%、0.62%。

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



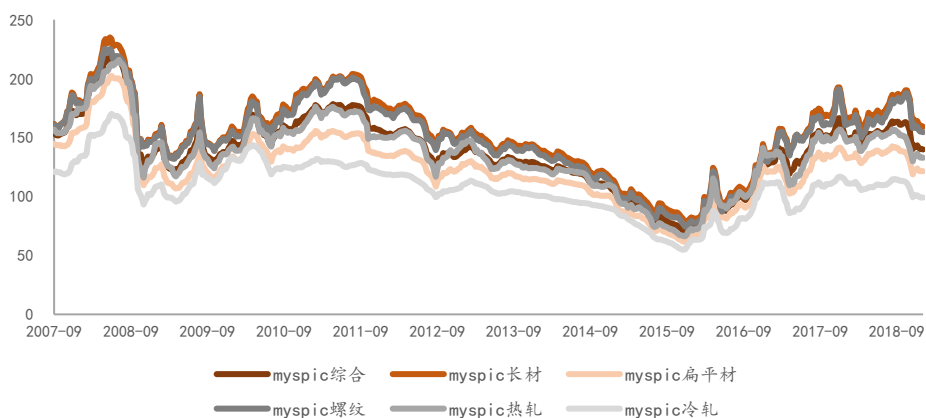
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数微幅下降。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.52；长材价格指数下降 0.72；扁平材价格指数上升 0.33；螺纹价格指数下降 0.59；热卷价格指数下降 0.68；冷卷价格指数下降 0.06。国内长材/板材指数为 1.31 与上周持平，近一个月板材较长材更为强势。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

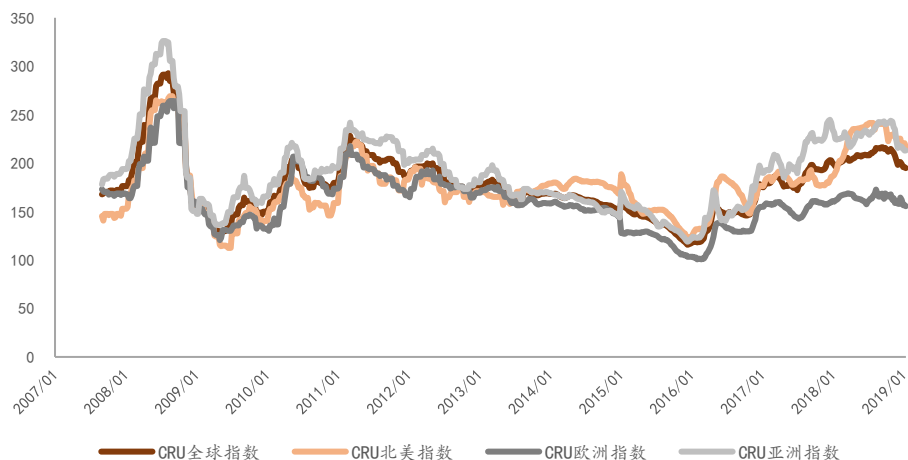


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 1 月 11 日, 国际钢价指数走弱, CRU 全球综合指数较上周下降 1.1 至 194.9, 北美指数较上周下降 3.7 至 216.8, 欧洲指数较上周下降 1.2 至 155.7, 亚洲指数较上周下降 0.2 至 212.9。

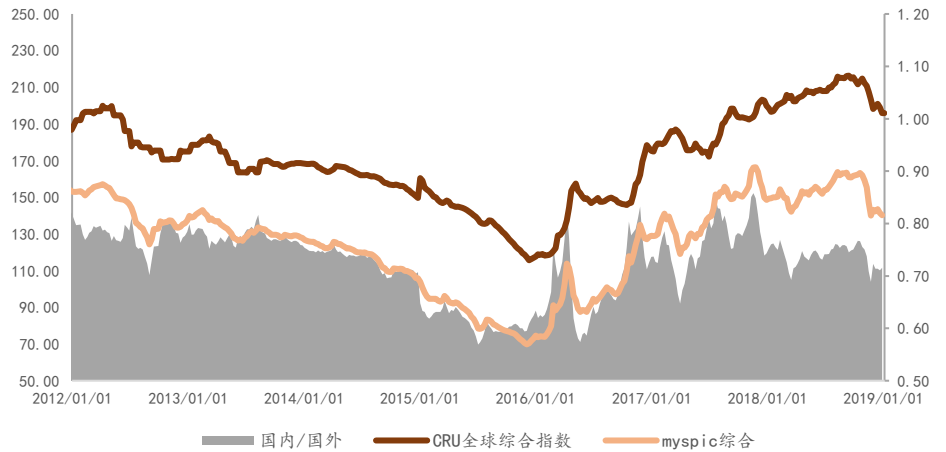
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 1 月 11 日，国内/国际钢价指数比为 0.72 与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



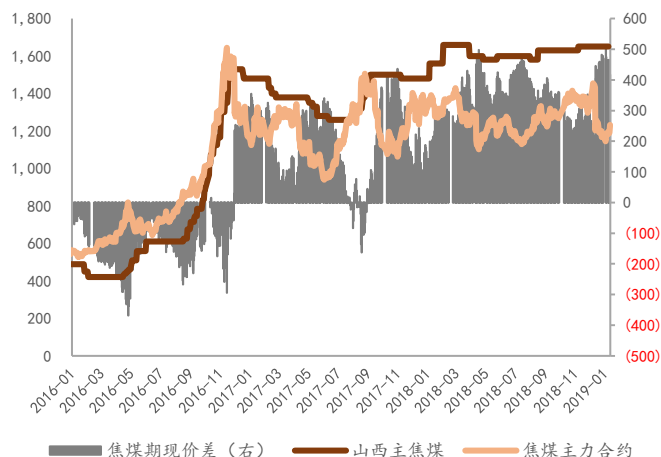
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

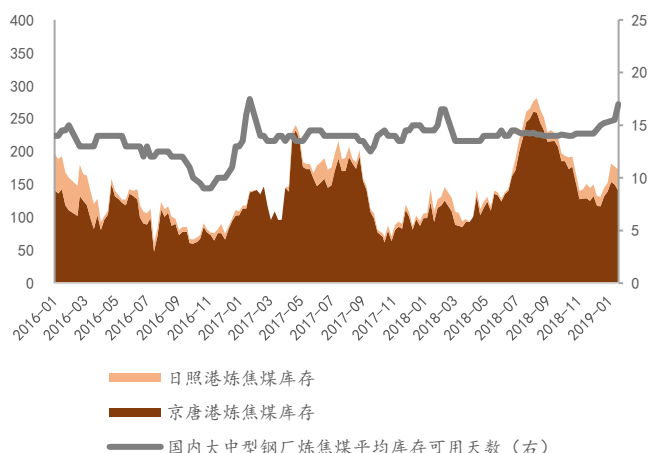
截止 1 月 18 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 140 万吨和 33 万吨，京唐港库存下降 10 万吨，日照港累积 6 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 976.8 万吨，较上周增加 3.1 万吨，可用天数 19.34 天环比下降 0.05 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 17 天较上周增加 1.5 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2080 元/吨较上周下跌 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 55 万吨、5.5 万吨、133 万吨，天津港、日照港分别增加 1 万吨、3 万吨，连云港下降 0.5 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 39.59 万吨，较上周下降 9.87 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 11.5 天较上周增加 0.7 天。

图表 14: 焦煤期现价差



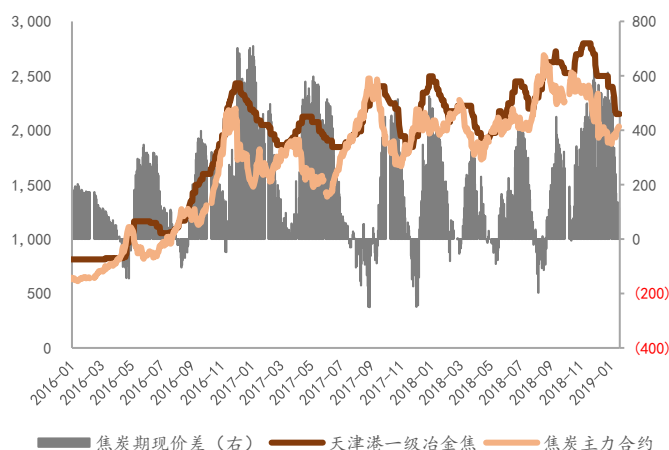
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



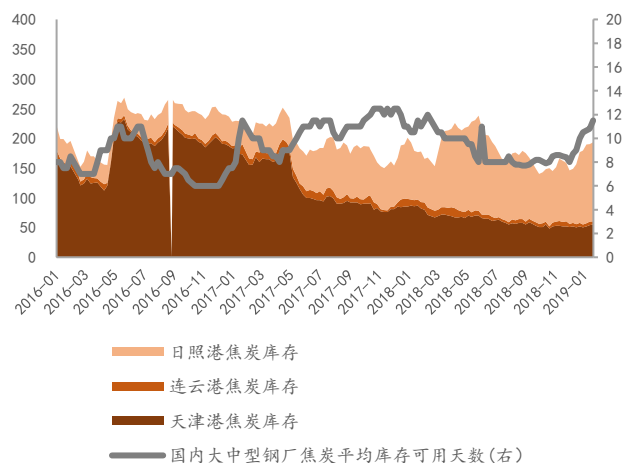
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

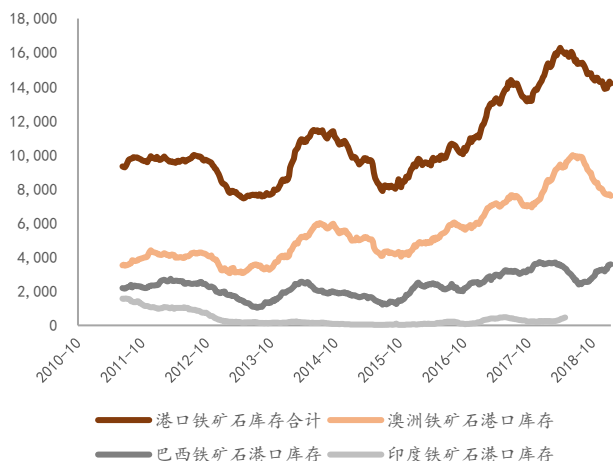


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

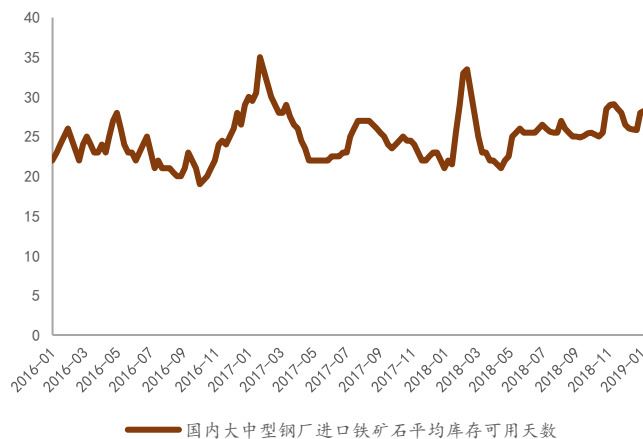
截止 1 月 18 日, 唐山 66% 干基铁精粉价格为 765 元/吨与上周持平, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 4 元至 554 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14390 万吨, 较上周增加 191 万吨; 国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 32 天较上周增加 3.5 天。

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 64.92%较上周上升 0.56 个百分点, 唐山钢厂开工率为 57.32%较上周上升 3.66%, 唐山高炉开工率近两周大幅回升。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 924.03 万吨, 环比上周增加 40.61 万吨, 钢厂库存为 425.38 万吨, 环比增加 3.53 万吨。重点企业库存方面, 截止 12 月 31 日, 国内重点企业库存为 1134.1 万吨, 环比上旬下降 79.93 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



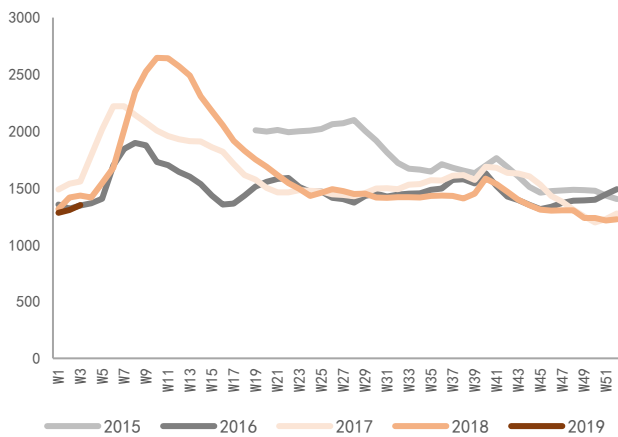
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-01-18	924.03	425.38	1349.41
2019-01-11	883.42	421.85	1305.27
2019-01-04	838.10	443.30	1281.40
2018-12-28	796.50	428.58	1225.08

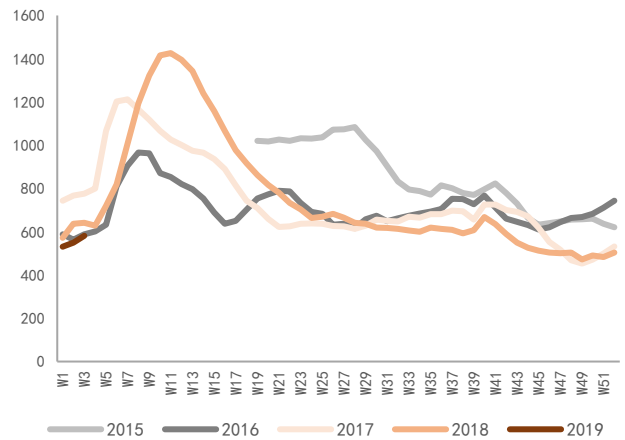
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



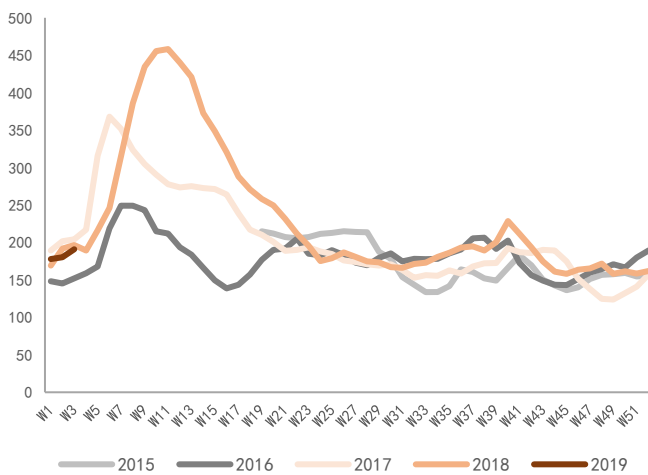
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



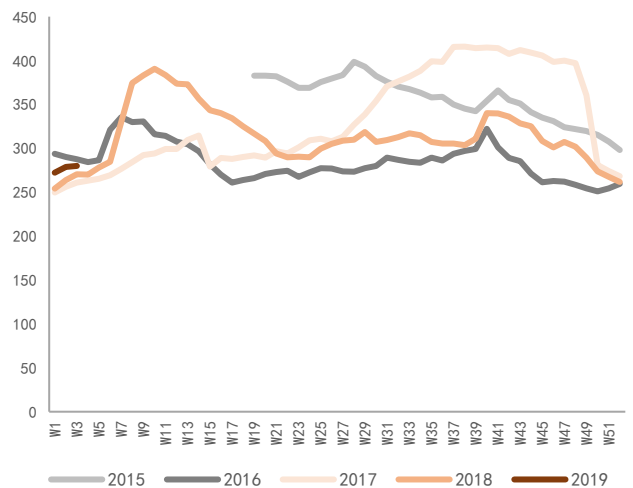
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



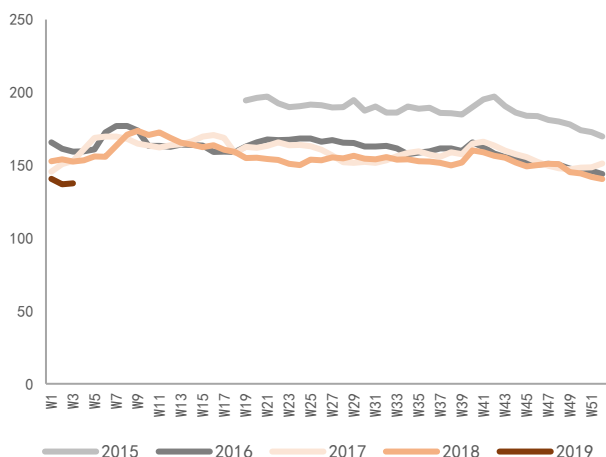
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



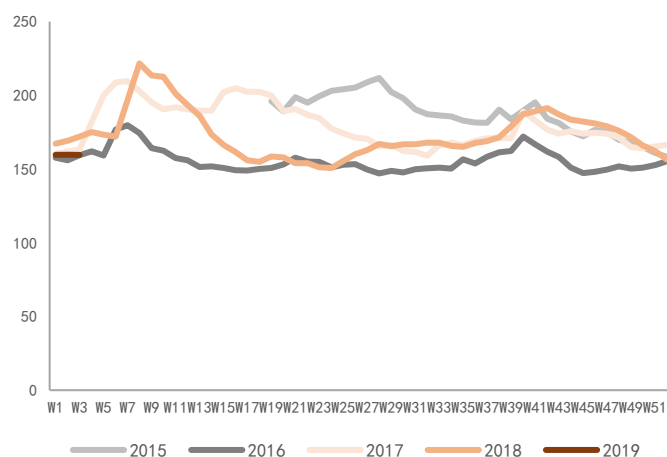
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

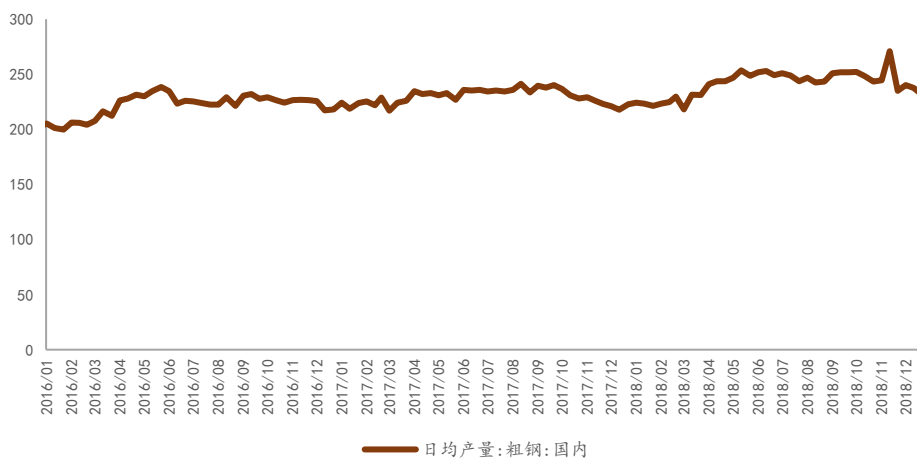
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

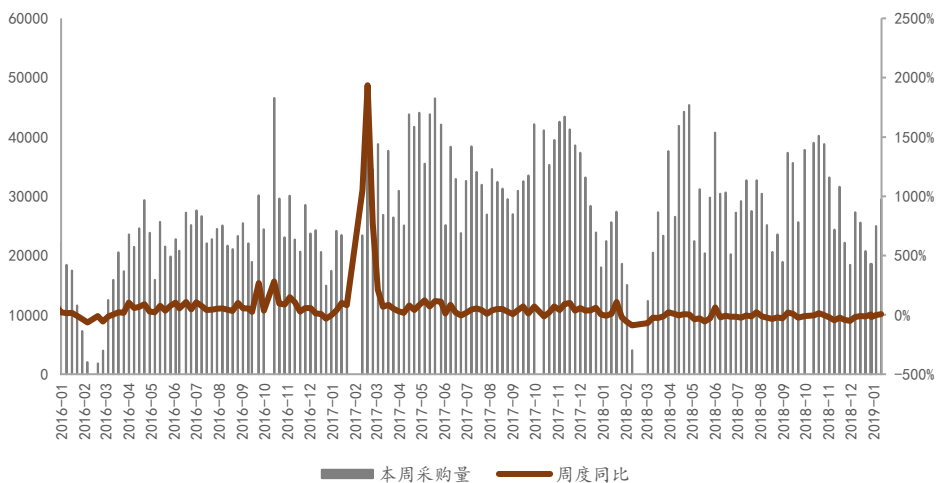
截止 12 月 31 日, 粗钢日均产量为 230.94 万吨, 环比上旬日均减少 6.69 万吨。
截止 1 月 18 日, 沪市线螺采购量为 32395 吨, 较上周增加 2970 吨, 环比上升 10.09%。

图表 27: 粗钢日均产量(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

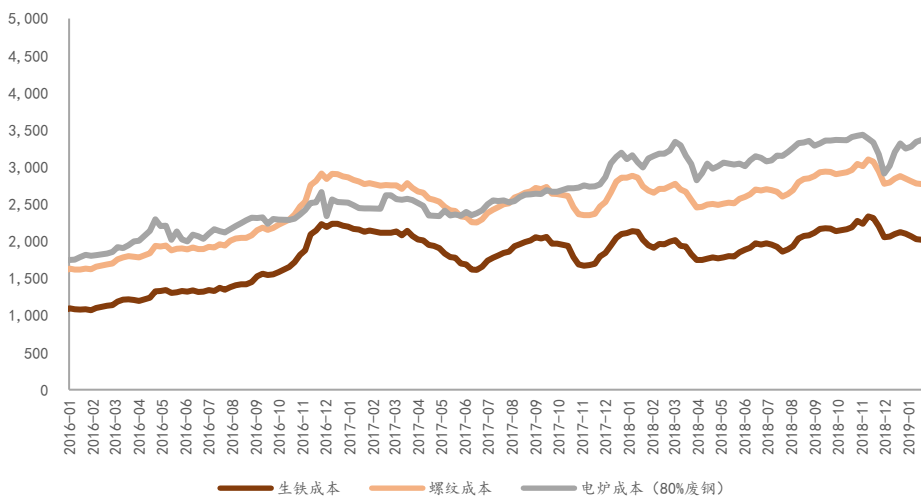
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

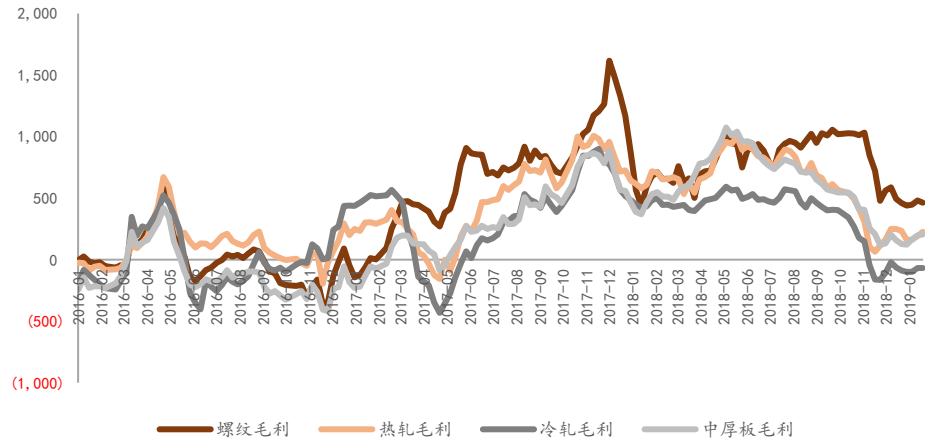
上周钢坯周内下降 40 元/吨，现货成材支撑较强。原材料方面，焦炭价格止跌，焦煤价格坚挺，废钢周内上涨 30 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 1 月 18 日，螺纹模拟毛利润为 462 元/吨，较上周下降 18 元，毛利率为 14.42%；热卷模拟毛利润为 226 元/吨，较上周回升 34 元，毛利率为 7.24%；冷轧毛利润为-69 元/吨，较上周下降 1 元，毛利率为-1.96%；中厚板模拟毛利润 205 元/吨，较上周上升 7 元，毛利率为 6.32%。电炉螺纹模拟利润为-272 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



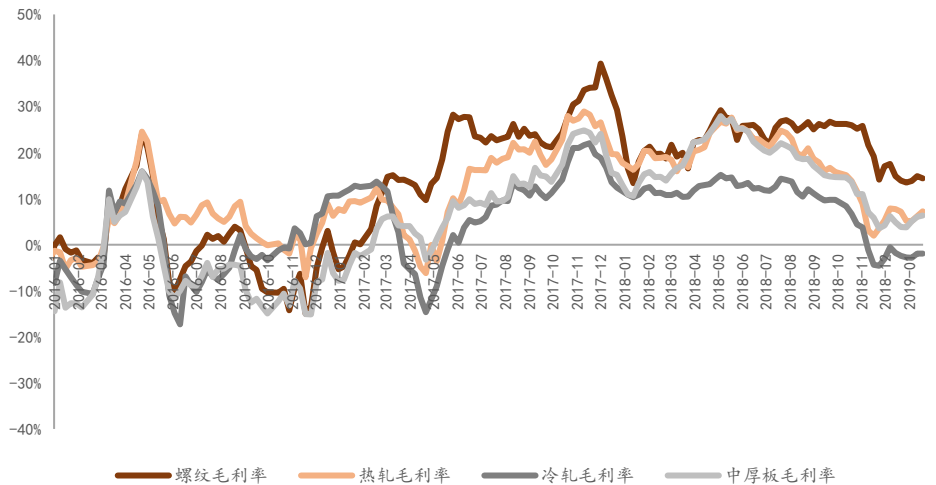
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	462	14.42%	361	11.25%
热轧	226	7.24%	125	4.01%
冷轧	-69	-1.96%	-173	-4.92%
中厚板	205	6.32%	103	3.18%

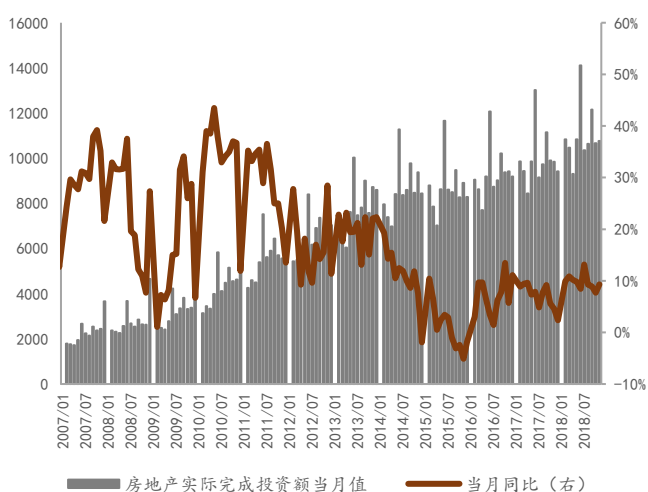
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

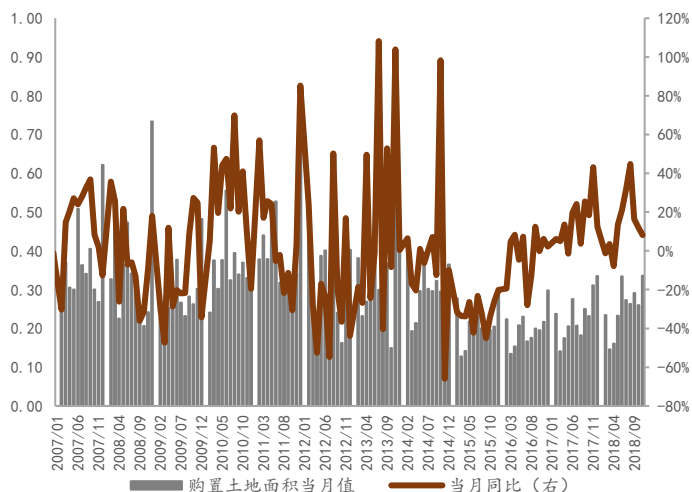
房地产 1-11 月投资累计同比增速为 9.7%与上月持平；新开工面积累计同比增长 16.8%，较上期增加 0.5%；竣工面积累计同比减少 12.3%，较上期上升 0.2%；销售面积累计同比增长 1.4%，较上期下降 0.8%。11 月房地产新开工新开工依然保持强劲，投资增速和销售增速略有放缓，今年棚改任务在 10 月基本完成。

图表 32：房地产投资增速



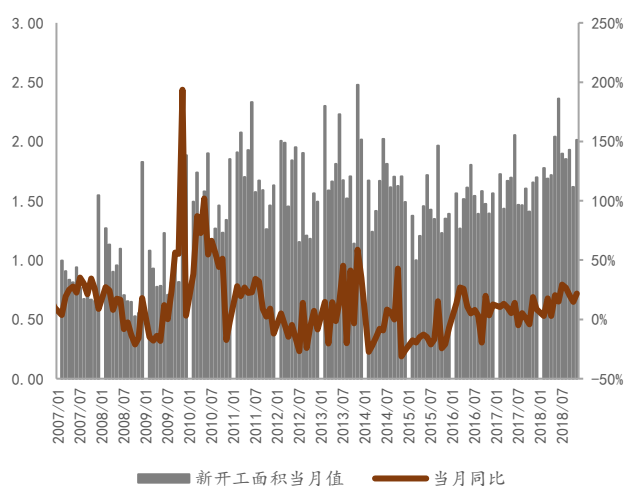
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



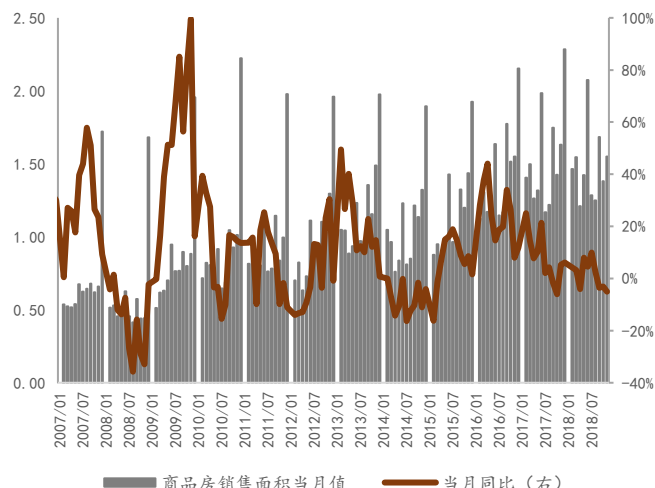
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

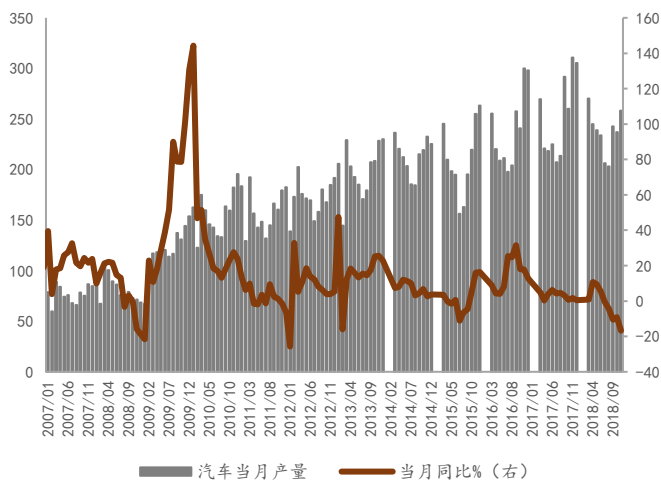
4.2 制造业

11月汽车产量为258.2万辆，同比下降16.7%，环比10月产量增加21.2万辆，今年汽车需求大幅下滑。

11月新接船舶订单累计值为3306万吨，同比上升40.2%，手持船舶订单量为8736万吨，同比上升6.97%，船舶景气周期延续。

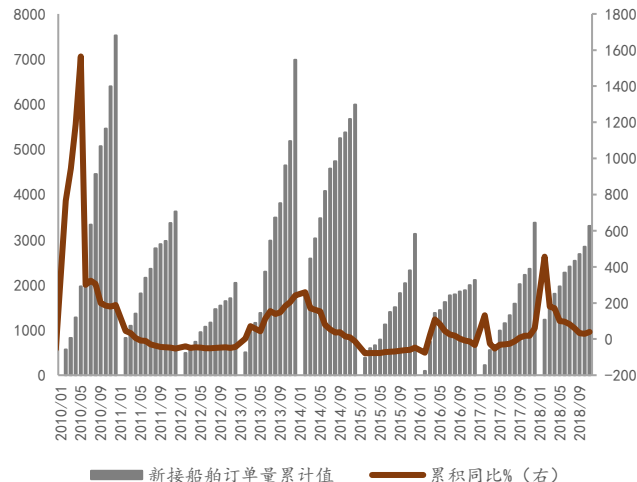
11月空调产量1519.8万台，同比上升7.6%；电冰箱月产量707万台，同比上升7.6%；洗衣机产量635.6万台，同比下降5.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



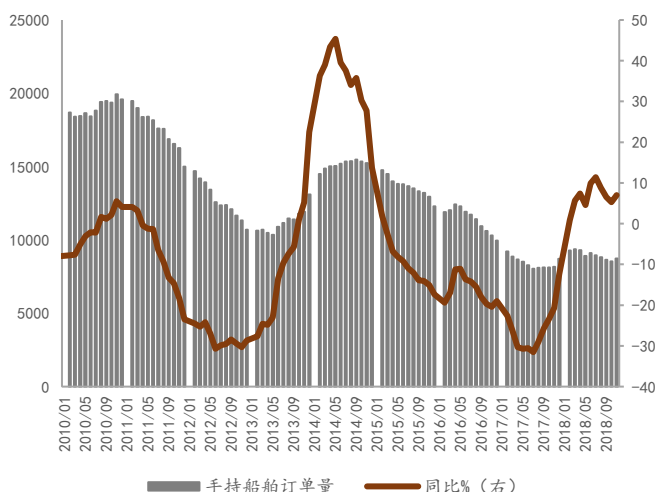
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



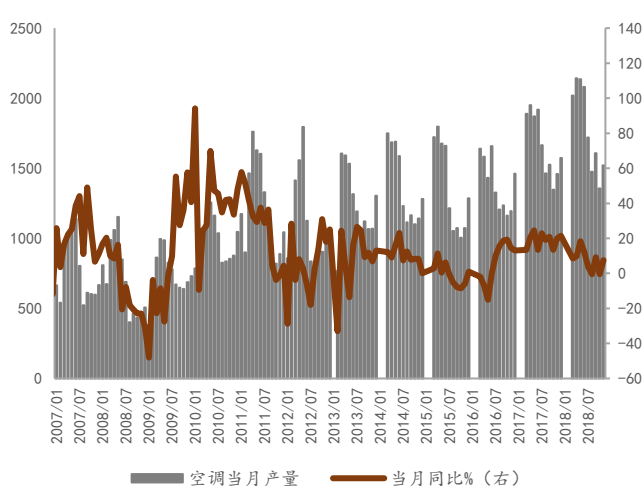
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



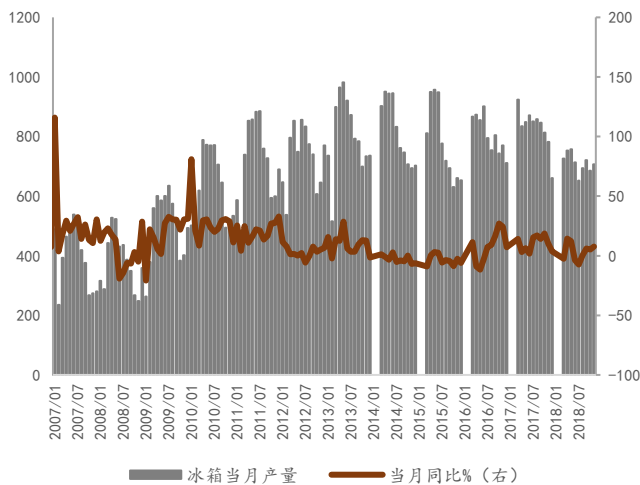
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



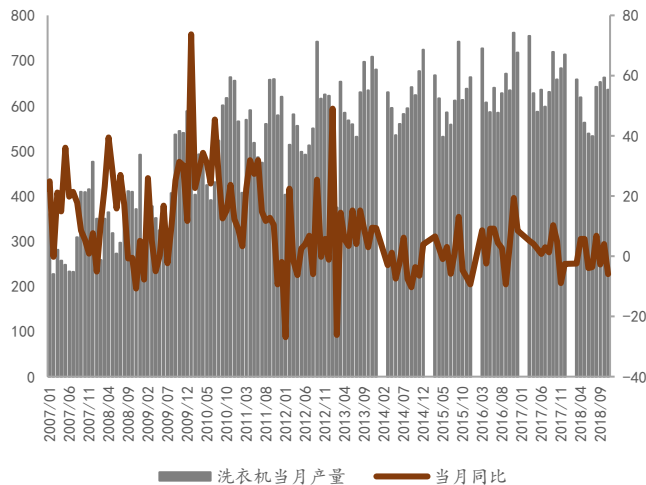
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

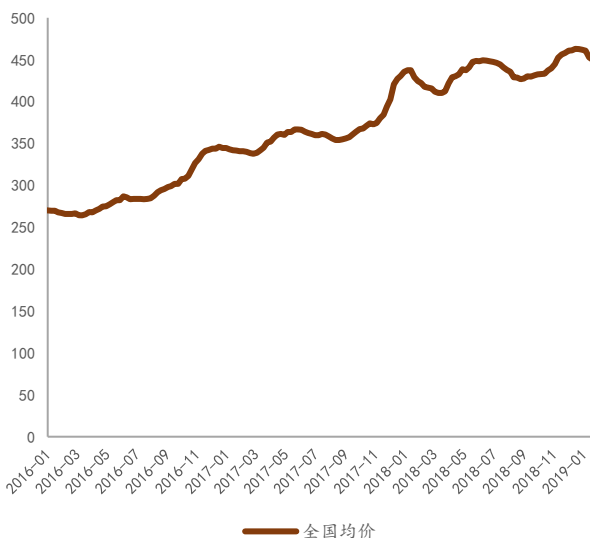


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

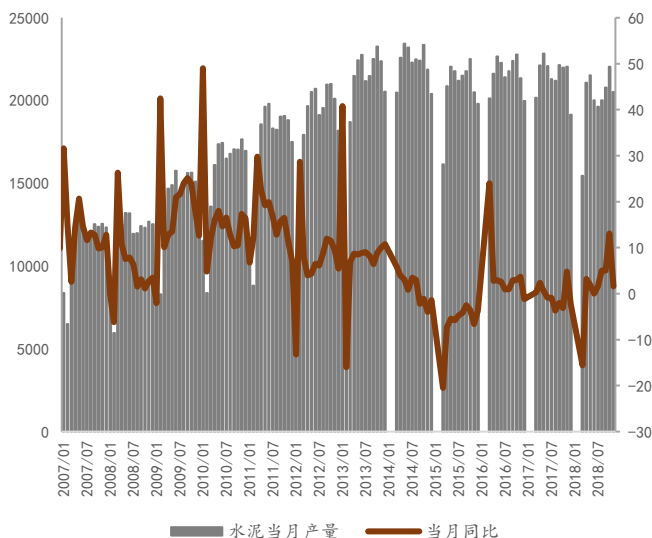
截止 1 月 18 日，全国水泥均价为 450.18 元/吨，连续五周下降。11 月全国水泥产量为 20520.6 万吨，同比上升 1.6%。电力发面，11 月全国共计发电 5543 亿千瓦时，同比增长 3.6%；用电 4978.3 亿千瓦时，同比增长 6.55%。工业用电 4109 亿千瓦时，同比增长 5.97%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



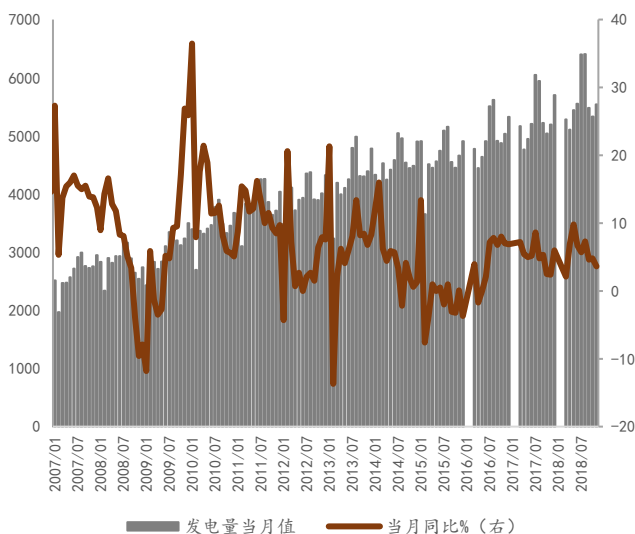
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



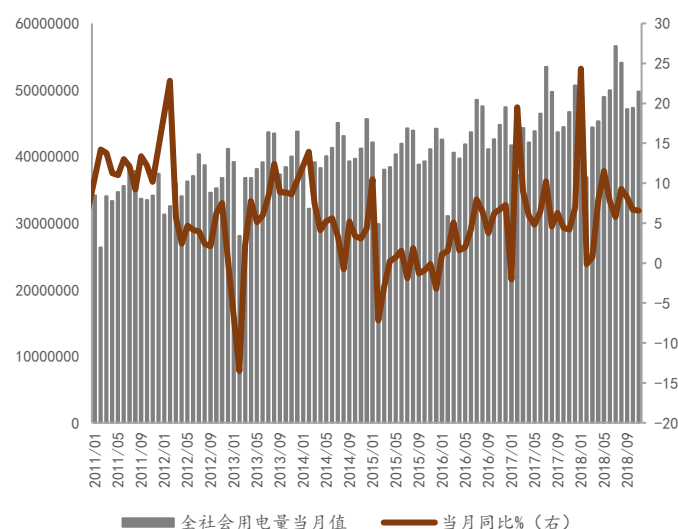
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

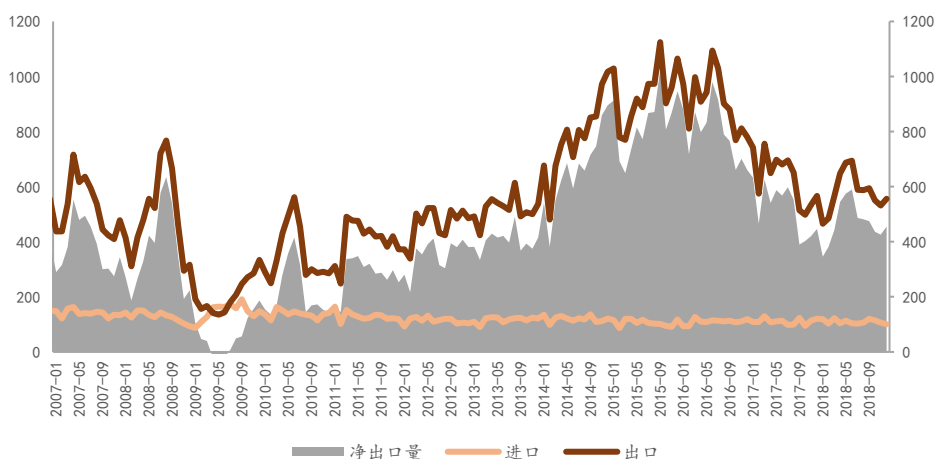


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

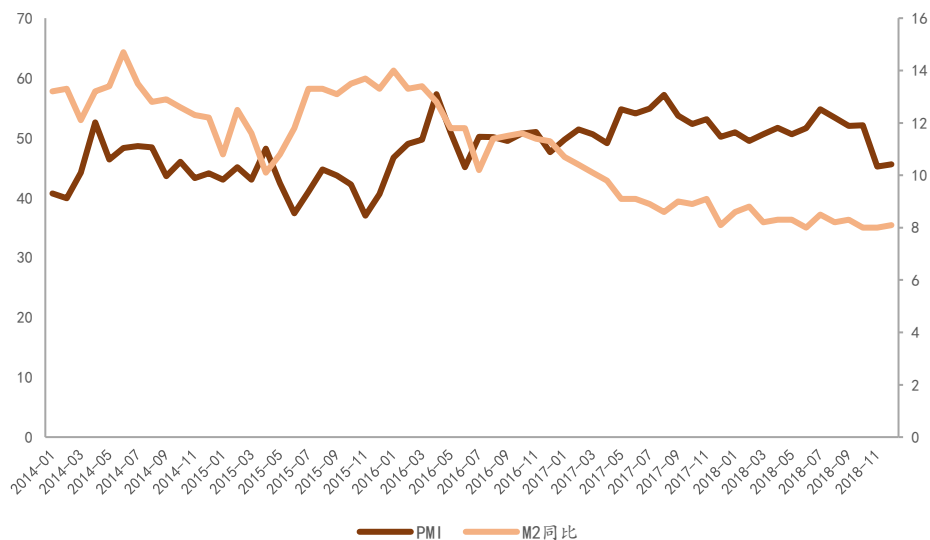
12月我国出口钢材555.6万吨较上月增加23.6万吨，同比下降2.01%；12月我国进口钢材100.6万吨，较上月下降5.4万吨，同比下降16.17%。12月钢铁PMI指数为45.6，环比上升0.4个百分点，12月M2增速回升0.1%至8.1%，M1增速1.5%与上月持平。

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) 我国提前完成化解钢铁过剩产能任务

中国钢铁工业协会会长于勇 14 日表示，我国钢铁行业已提前完成了 5 年化解过剩产能 1 亿至 1.5 亿吨的上限目标。目前，市场环境明显改善，产能严重过剩矛盾有效缓解，优质产能得到发挥，企业效益明显好转。（来源：新华社）

(2) 发改委、工信部共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会

据国家发展改革委 1 月 15 日消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快推进钢铁行业兼并重组和转型升级，2019 年 1 月 10 日，国家发展改革委产业协调司、工业和信息化部原材料工业司共同组织召开推进钢铁行业兼并重组座谈会，听取各地区关于钢铁行业兼并重组转型升级工作情况介绍，研究下一步工作思路。河北、辽宁、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、广西、四川等 12 个省、自治区发展改革委、工业（经济）和信息化厅有关负责同志参加会议。（来源：中国证券网）

(3) “新规”印发后，全国钢铁产能置换大盘点，拟建产能 6000 余万吨！

2018 年 1 月 8 日，工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法》，对原产能置换办法进行修订。自产能置换新规发布以来，多家钢企陆续通过当地政府部门公告实施或将实施产能置换项目。自新规发布以来，共实施产能置换的规模为：拟新建炼钢产能 6118.4 万吨，拟新建炼铁产能 6029.25 万吨。拟新建转炉 34 座、电炉 17 座，新建高炉 39 座。（来源：冶金报）

(4) 相关上市公司重要公告

三钢闽光 (002110.SZ): 公公司 2019 年度拟与相关金融机构仍继续合作开展票据池业务, 并于 2019 年 1 月 15 日会议审议通过《关于公司与相关金融机构合作开展票据池业务的议案》, 同意公司与金融机构开展总计不超过人民币 30 亿元的票据池业务。在上述业务期限内, 该额度可滚动使用, 开展期限为自公司股东大会审议通过之日起一年, 本议案尚须提交公司股东大会审议。

公司及全资子公司泉州闽光报废固定资产账面原值 2.74 亿元, 账面净值 1.08 亿元, 扣减报废固定资产计提减值准备 2.75 万元, 确认报废损失 1.08 亿元。本次固定资产报废预计会影响公司 2018 年度税前利润 1.08 亿元。以上财务数据及会计处理最终以经会计师事务所审计的结果为准。

为了减少关联交易, 切实履行承诺, 公司拟采用现金方式向公司控股股东三钢集团收购其所持有的罗源闽光 100% 的股权。

山东钢铁 (600022.SH): 截至 2017 年末, 公司净资产为 258.24 亿元, 有息负债余额为 116.28 亿元; 截至 2018 年 12 月末, 公司有息负债余额为 172.02 亿元, 累计新增有息负债金额为 55.74 亿元, 占公司 2017 年末净资产的比例为 21.58%。

柳钢股份 (601003.SH): 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 17.85-20.88 亿元, 即 2018 全年归属上市公司股东净利润 44.31-47.34 亿元, 同比增长 67.46%-78.91%。

方大特钢 (600507.SH): 经财务部门初步测算, 预计公司 2018 年度实现归母净利润 28.70—30.47 亿元, 与去年同期相比增长 13%—20%。

宝钢股份 (600019.SH): 经财务部门初步测算, 预计 2018 年度实现归母净利润与上年同期相比, 将增加 15 亿元到 23 亿元, 即 2018 全年归母净利润 206.7—214.7 亿元, 同比增加 8%到 12%。

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