

跟踪报告●钢铁行业

2019年2月18日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

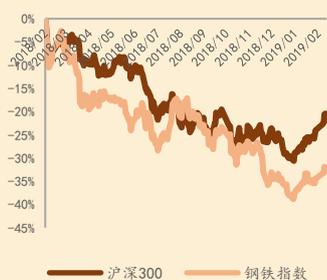
TEL: 021-32229888-25311

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	3.54%	-15.94%	-32.96%
相对表现	-3.19%	-17.36%	-11.07%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈	0.67	0.76	0.85
	推荐			
方大特钢	强烈	1.32	1.38	1.43
	推荐			
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：

假期钢材库存超预期累积

投资要点：

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为 2.24%，沪深 300 指数周涨幅为 2.81%，跑输大盘 0.57 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第四。板块个股中永兴特钢、*ST 抚钢、沙钢股份涨幅靠前，分别上涨 18.00%、12.78%、12.64%，宝钢股份跌幅居前。

□**黑色系节后先扬后抑**。开门红后随着库存大幅累积，黑色系展开回调，成材表现羸弱，上周螺纹、热卷主力合约环比下跌 4.13%、3.10%，焦煤、焦炭、动力煤环比分别下跌 1.24%、3.31%、0.14%，铁矿受巴西矿难持续发酵影响，表现相对较强，较节前上涨 0.40%。从持仓量上看，双焦持仓减少，环比分别下滑 7.29%、1.90%，铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓均大幅增加，较节前分别上升 17.19%、18.75%、13.83%、18.55%。

□**节后钢材库存大幅累积**。京唐港炼焦煤库存下降 6 万吨，日照港炼焦煤库存下降 1 万吨，焦化厂库存增加 37.35 万吨；天津港焦炭库存增加 2 万吨，日照港焦炭库存增加 8 万吨，连云港焦炭库存下降 1 万吨，焦化厂焦炭库存下降 0.55 万吨。铁矿石港口库存环比增加 440 万吨至 14430 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为 65.61%，唐山高炉开工率回升至 59.76%。钢材社会库存增加 161.75 万吨，钢厂库存增加 15.39 万吨，沪线螺采购量周环比下降 87.87%至 1860 吨。

□**钢厂利润略微回升**。钢坯周内上涨 10 元，双焦价格企稳，铁矿价格上涨，废钢价格维持高位，钢厂整体利润略微回升。螺纹模拟毛利润为 393 元/吨；热卷模拟毛利润为 148 元/吨；冷轧毛利润为-103 元/吨；中厚板模拟毛利润 179 元/吨。电炉螺纹模拟利润为-197 元/吨。

□**每周观点**：节后第一周钢材交易氛围受下游仍未开工影响降至冰点，沪线螺采购量仅 1860 吨。春节期间钢材库存大幅累积，截止 2 月 14 日，Mysteel 社会库存 1618.17 万吨，与去年节后第一周库存接近，不同的是，今年节前库存绝对值低于去年同期 100 万吨左右，表明假日期间冬储力度大幅超预期。钢贸商预期好转大力冬储原因主要来自于地产高开工余波的持续性、流动性的宽松以及巴西矿山矿难后铁矿价格大幅上升对钢价起到一定支撑作用。从往年数据来看，冬储高点一般出现在节后第三周或第四周，接下来两到三周累库幅度对于后期钢价影响至关重要。节后需求端在地产高开工仍存持续性以及基建逐渐发力背景下有望趋稳，中长期来看在 2 季度中后期仍需警惕去年 9 月份后地产商拿地骤降后对于新开工的影响。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于节后开工需求与已经充裕的钢材冬储之间是否能够形成供需缺口，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

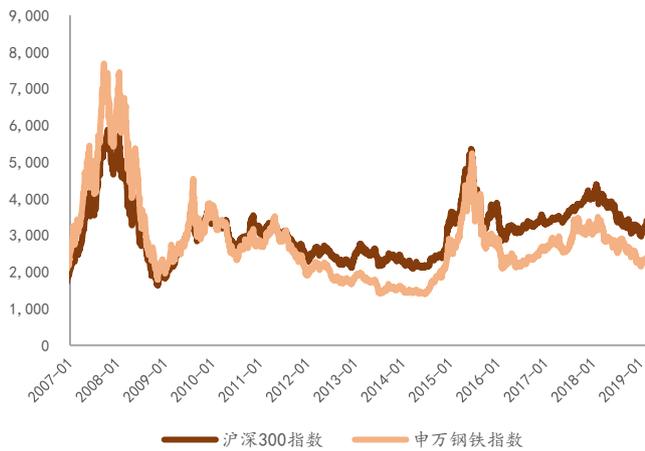
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

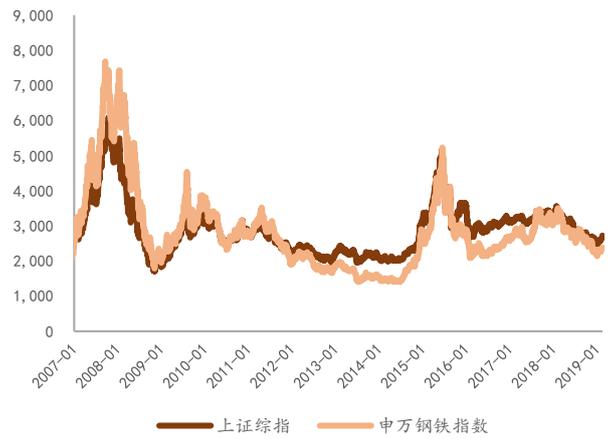
上周钢铁板块周跌幅为 2.24%，沪深 300 指数周涨幅为 2.81%，跑输大盘 0.57 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第四。板块相对估值 0.66，处于波动区间（0.65-0.80）的底部位置。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



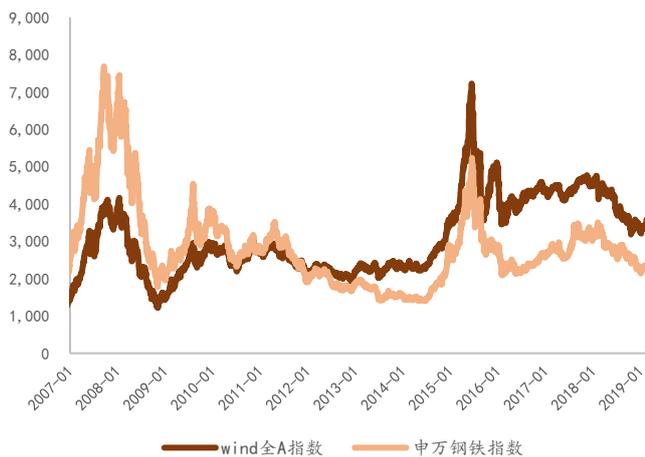
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



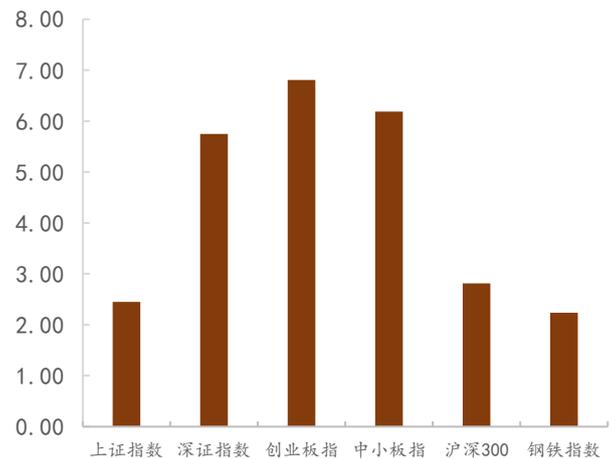
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



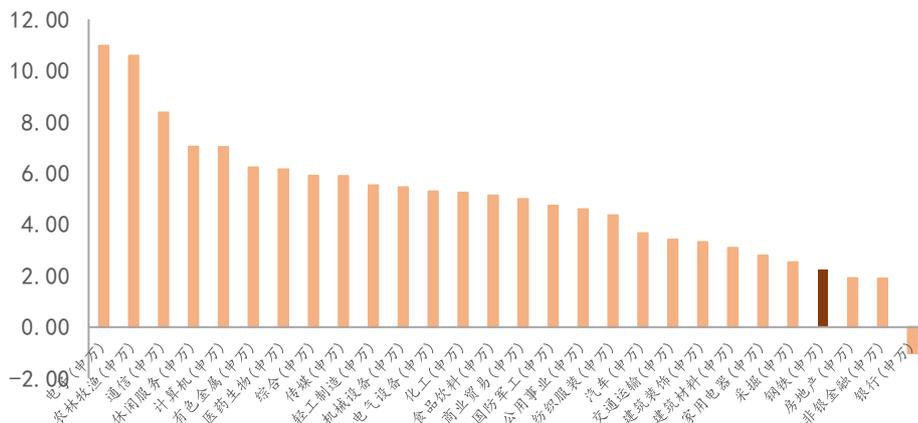
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅（%）



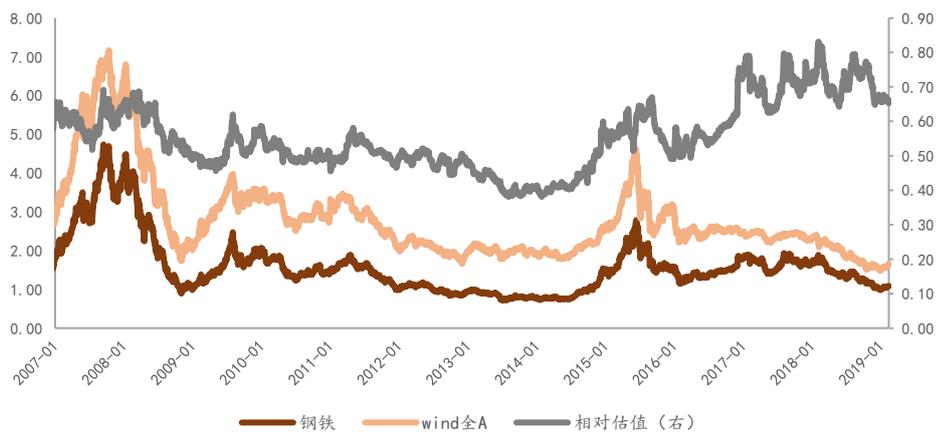
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

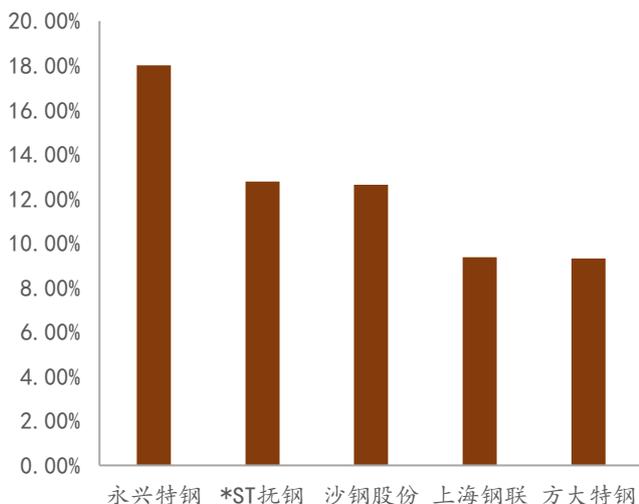


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

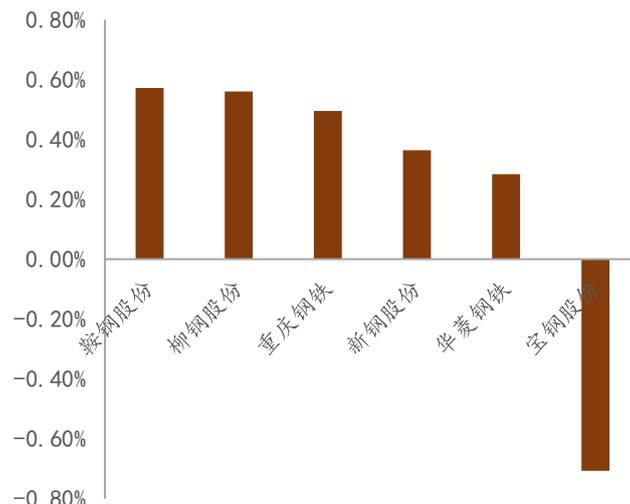
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：永兴特钢(+18.00%)、*ST 抚钢(+12.78%)、沙钢股份 (+12.64%)、上海钢联 (+9.36%)、方大特钢 (+9.32%)，板块跌幅靠前的个股分别为：宝钢股份 (-0.71%)。

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

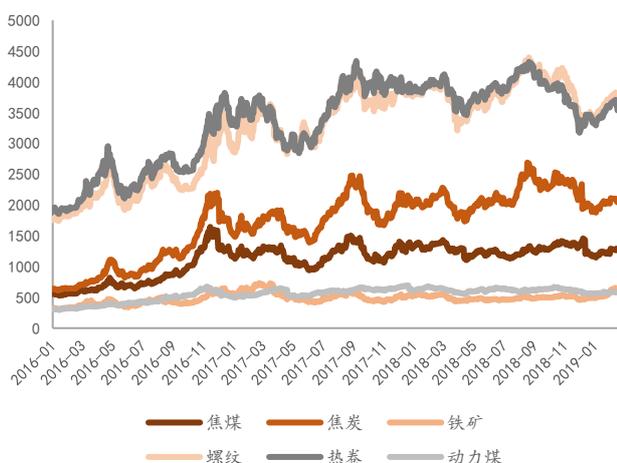


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

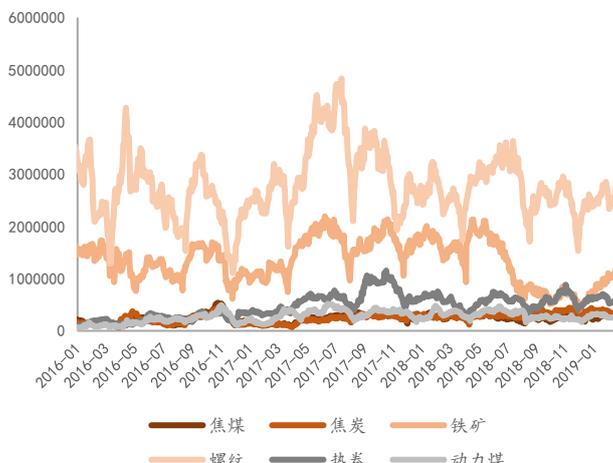
黑色系节后高开低走。开门红后随着库存大幅累积，黑色系展开回调，成材表现羸弱，上周螺纹、热卷主力合约环比下跌 4.13%、3.10%，焦煤、焦炭、动力煤环比分别下跌 1.24%、3.31%、0.14%，铁矿受巴西矿难持续发酵影响，表现相对较强，较节前上涨 0.40%。从持仓量上看，双焦持仓减少，环比分别下滑 7.29%、1.90%，铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓均大幅增加，较节前分别上升 17.19%、18.75%、13.83%、18.55%。

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



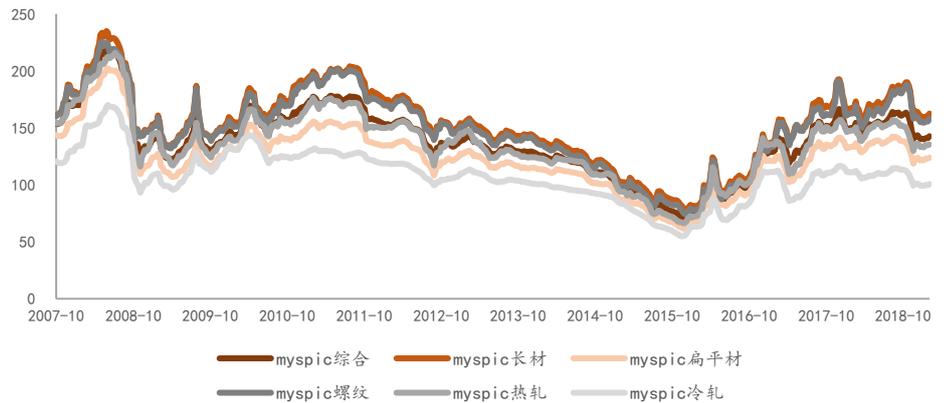
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 1.62；长材价格指数上升 2.49；扁平材价格指数上升 0.77；螺纹价格指数上升 2.34；热卷价格指数上升 0.049；冷卷价格指数上升 0.72。国内长材/板材指数为 1.31 较上周上升 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

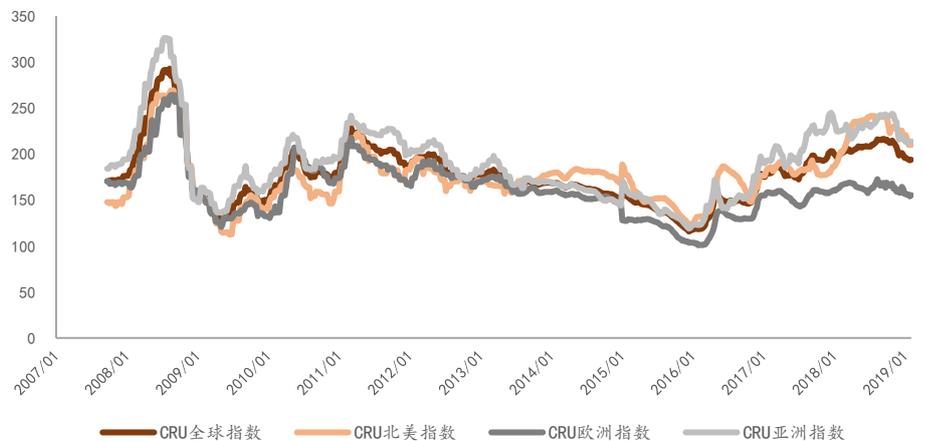


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 2 月 1 日, 国际钢价指数走弱, CRU 全球综合指数较上周上升 0.7 至 193.9, 北美指数与上周持平, 欧洲指数较上周上升 1.2 至 155.1, 亚洲指数较上周上升 0.4 至 213.6。

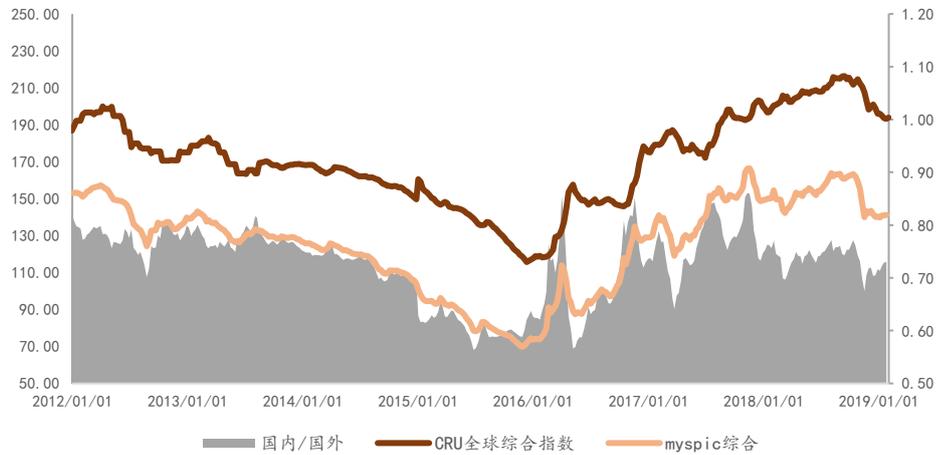
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 2 月 1 日，国内/国际钢价指数比为 0.74 较上周上升 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



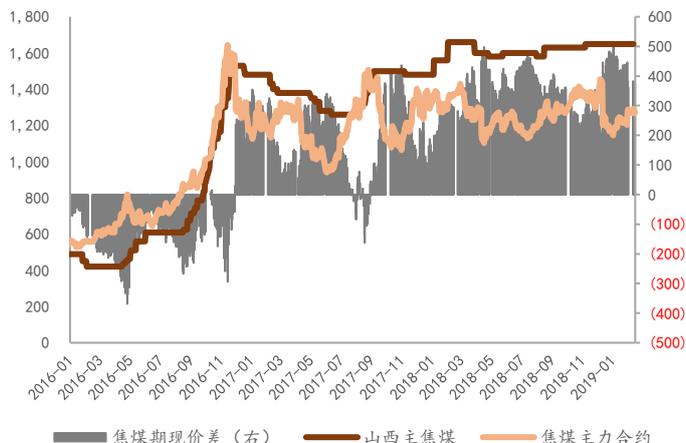
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

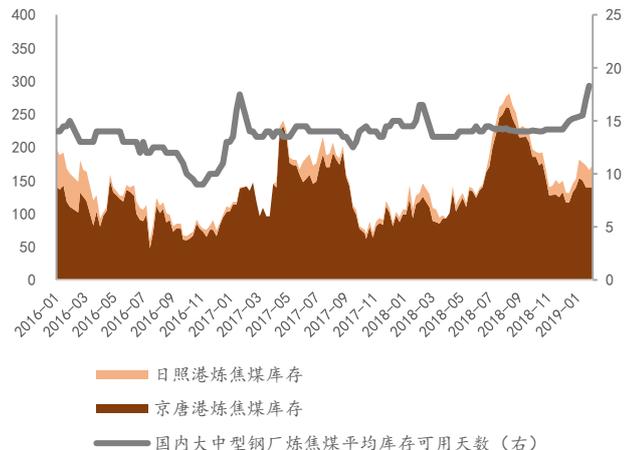
截止 2 月 15 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 134 万吨和 32 万吨，库存分别下降 6 万吨、1 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 1014.15 万吨，较上周增加 37.35 万吨，可用天数 19.99 天环比增加 0.65 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 17.5 天较上周下降 0.8 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2080 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 54 万吨、6 万吨、145 万吨，天津港、日照港分别增加 2 万吨、8 万吨，连云港下降 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 66.03 万吨，较上周下降 0.55 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 11 天较上周下降 1 天。

图表 14：焦煤期现价差



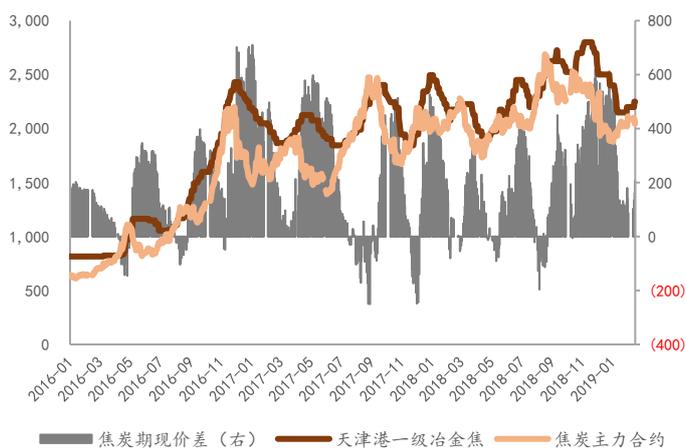
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



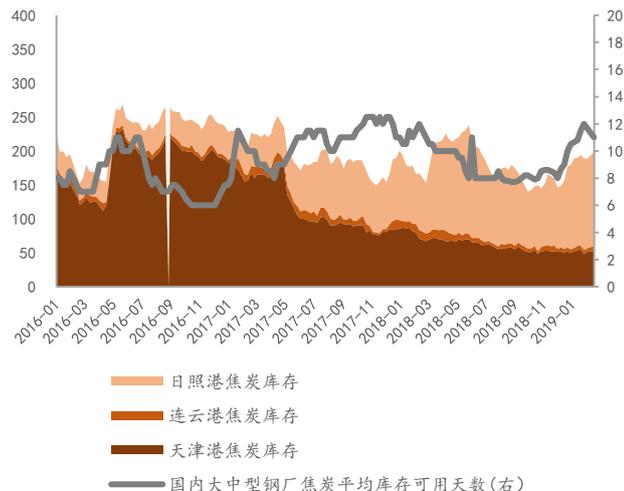
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

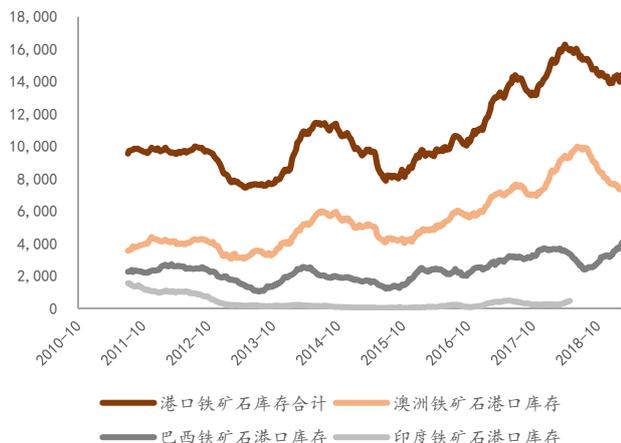


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

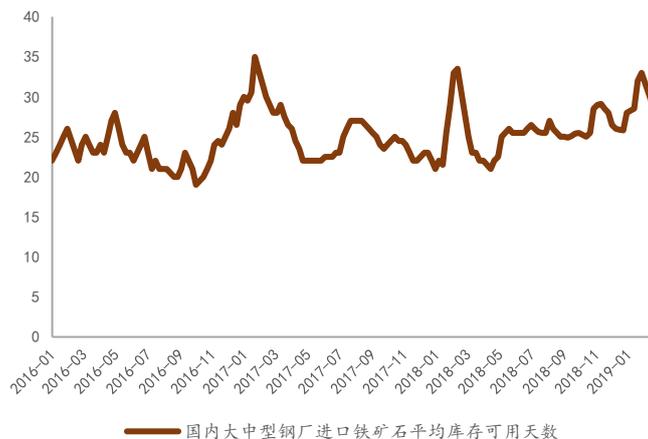
截止 2 月 15 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 800 元/吨较节前上涨 35 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 12 元至 648 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14430 万吨，较上周增加 440 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 29 天较上周减少 4 天。

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



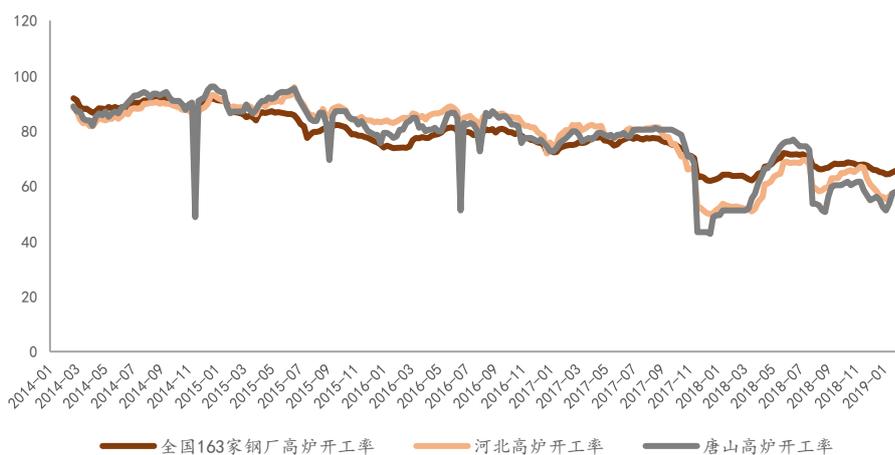
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.51%较上周下降 0.14 个百分点, 唐山钢厂开工率为 59.76%较上升 0.61%, 唐山高炉开工率连续六周回升。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1618.17 万吨, 环比上周增加 161.75 万吨, 钢厂库存为 668.97 万吨, 环比增加 15.39 万吨。重点企业库存方面, 截止 1 月 20 日, 国内重点企业库存为 1199.91 万吨, 环比上周上升 73.12 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 当前冷轧总库存均为近年最低值, 春节期间钢材各品种累库幅度较大。

图表 20: 高炉开工率



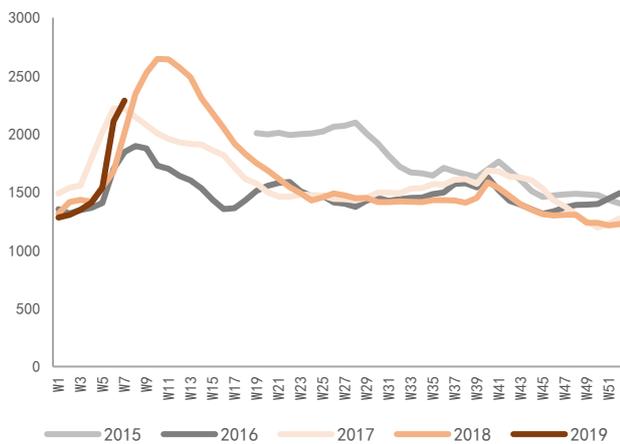
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-02-15	1618.17	668.97	2287.14
2019-02-10	1456.42	653.58	2110.00
2019-02-01	1117.96	419.67	1537.63
2018-01-25	992.71	416.55	1409.26

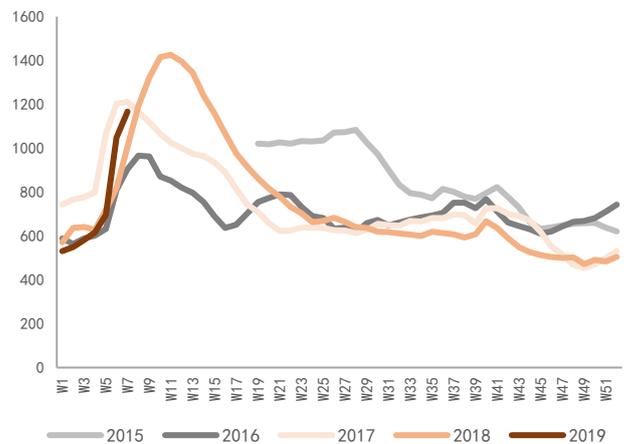
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



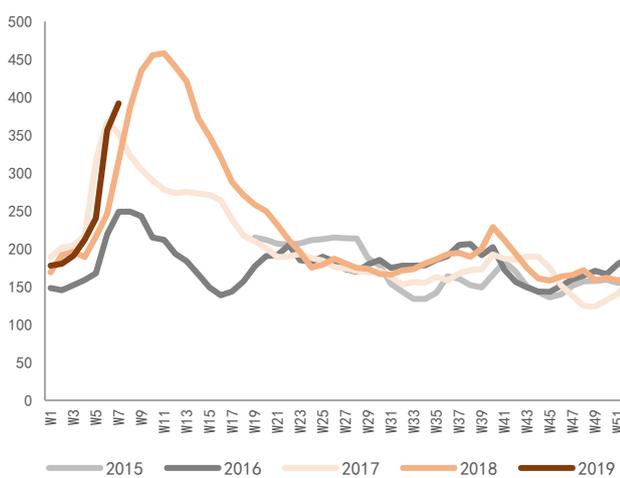
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



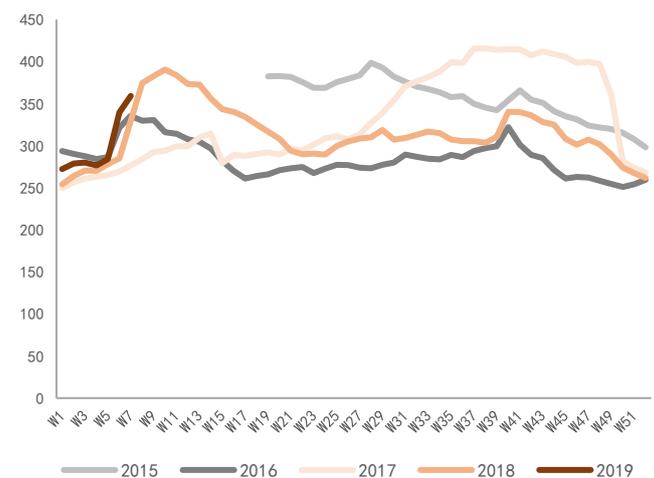
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



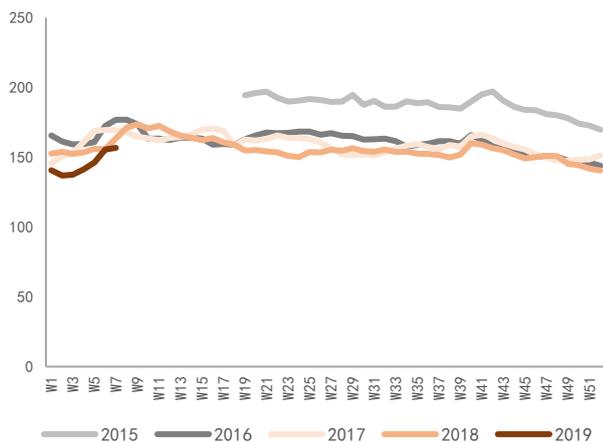
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



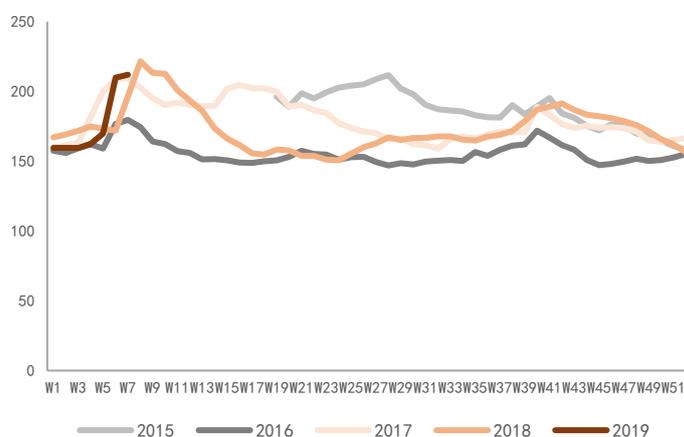
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

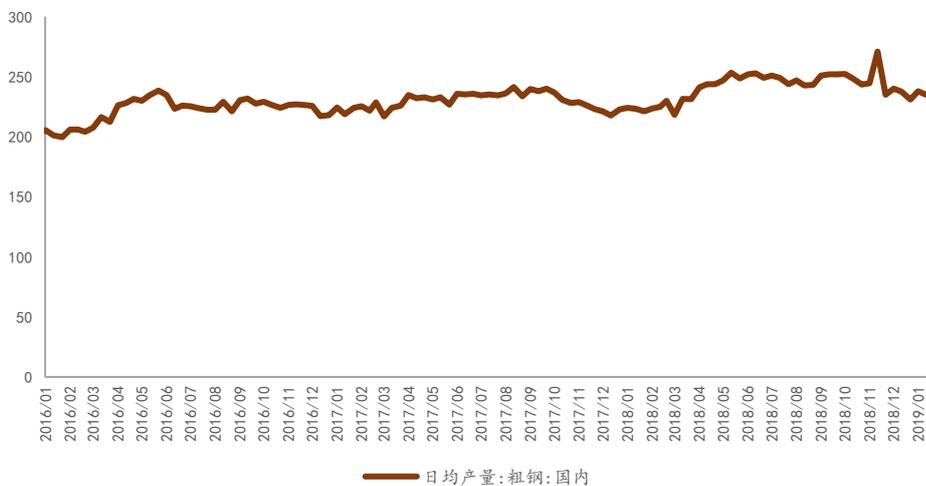
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

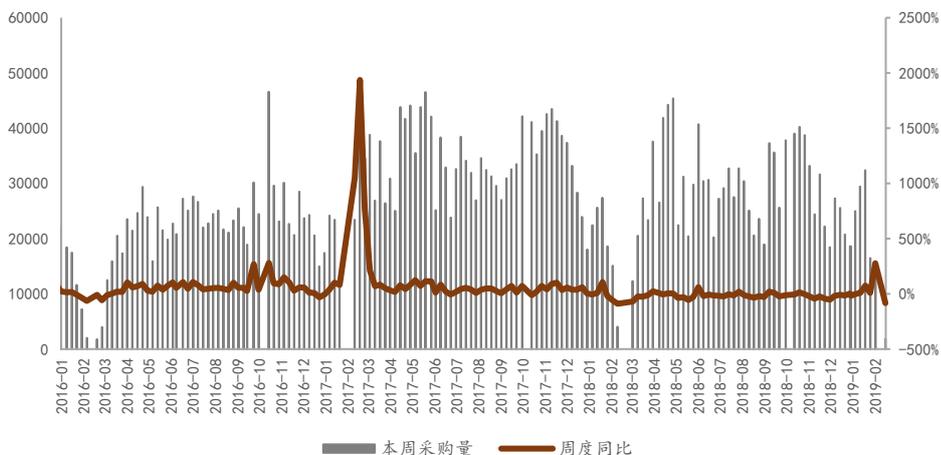
截止 1 月 20 日, 粗钢日均产量为 234.98 万吨, 环比上周日均减少 3 万吨。截止 2 月 15 日, 沪市线螺采购量为 1860 吨, 较节前减少 13478 吨, 环比下降 87.87%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

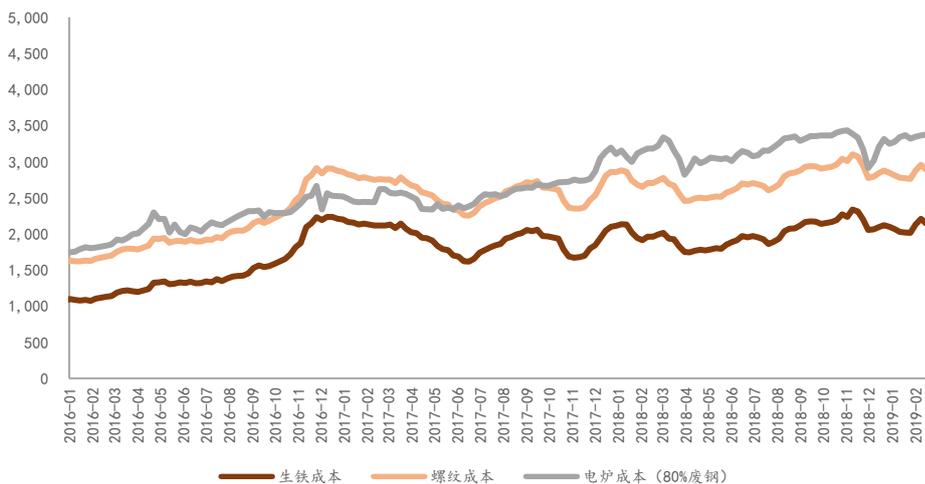
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

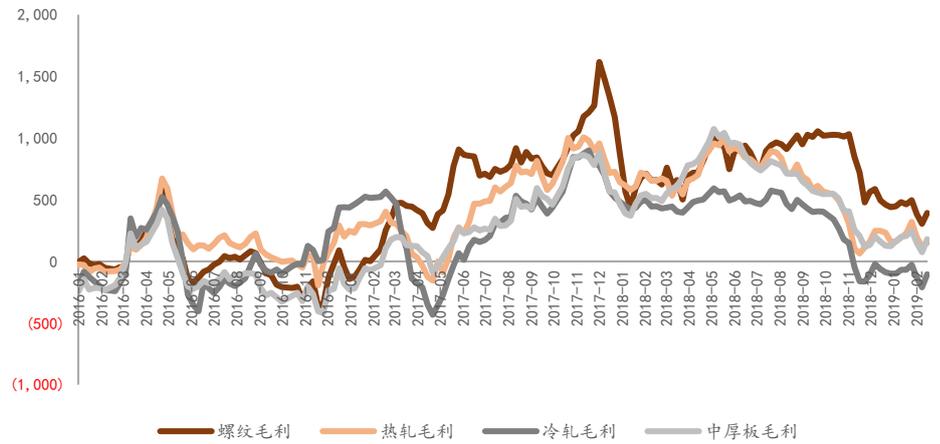
上周钢坯周内上涨 10 元每吨，现货成材价格先扬后抑。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格假期大幅上涨，废钢周内上涨 30 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 2 月 15 日，螺纹模拟毛利润为 393 元/吨，较上周上升 89 元，毛利率为 12.07%；热卷模拟毛利润为 148 元/吨，较上周回升 28 元，毛利率为 4.69%；冷轧毛利润为-103 元/吨，较上周回升 106 元，毛利率为 -2.87%；中厚板模拟毛利润 179 元/吨，较上周上升 106 元，毛利率为 5.37%。电炉螺纹模拟利润为-197 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



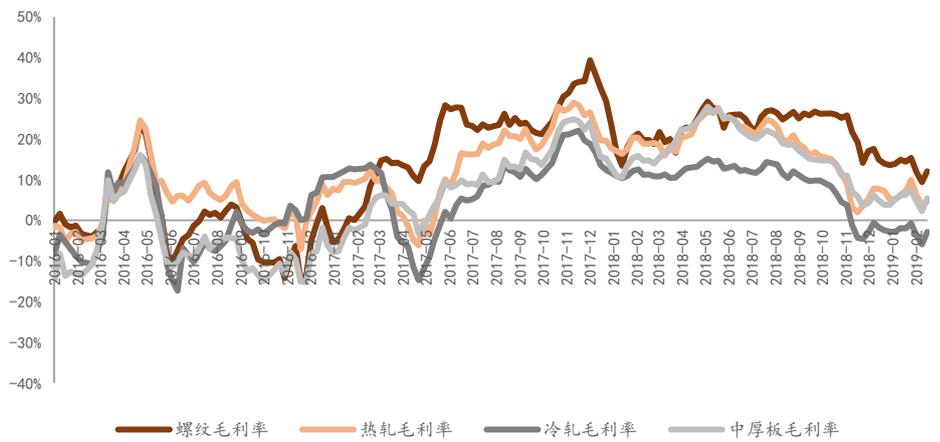
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	393	12.07%	493	15.14%
热轧	148	4.69%	249	7.87%
冷轧	-103	-2.87%	-7	-0.18%
中厚板	179	5.37%	278	8.33%

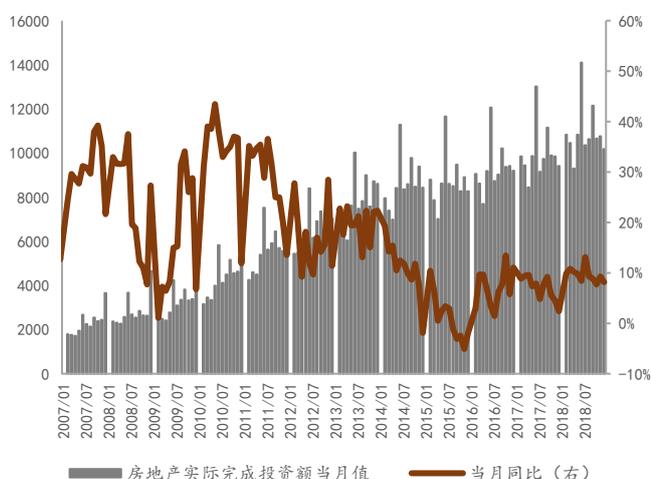
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

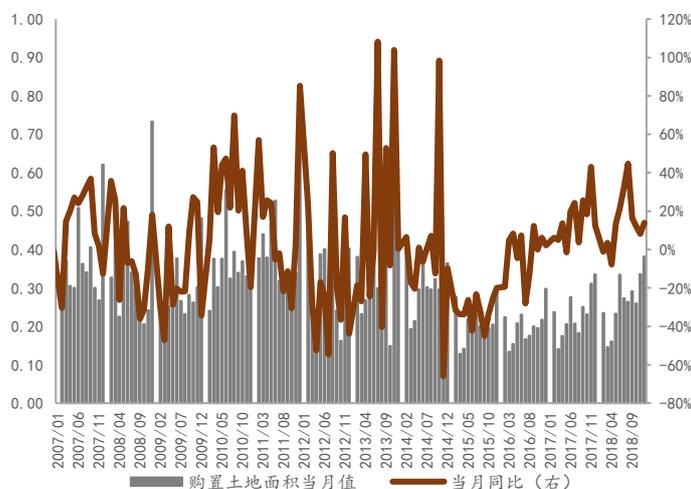
房地产 1-12 月投资累计同比增速为 9.5%较上月下降 0.2%；新开工面积累计同比增长 17.2%，较上期增加 0.4%；竣工面积累计同比减少 7.8%，较上期上升 4.5%；销售面积累计同比增长 1.3%，较上期下降 0.1%。全年房地产新开工保持强劲，投资增速和销售增速背离，2018 年棚改任务完成量超预期。

图表 32：房地产投资增速



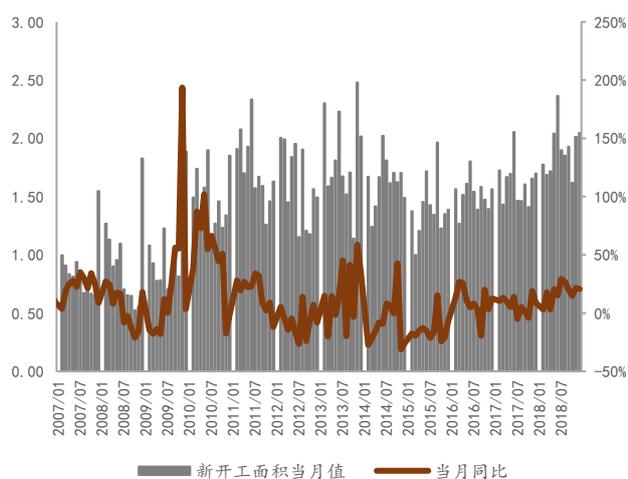
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



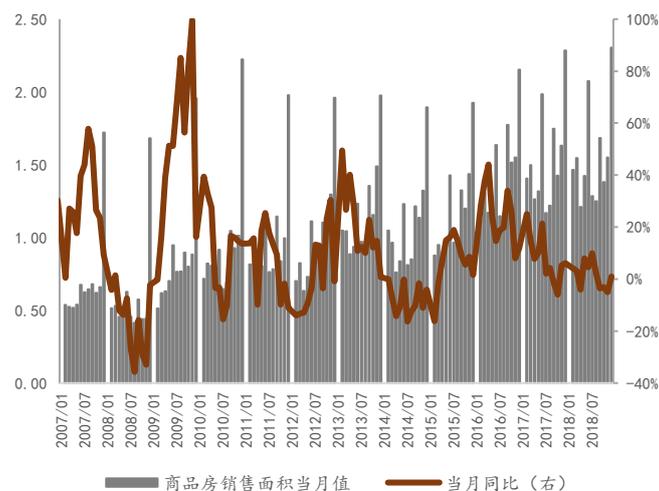
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

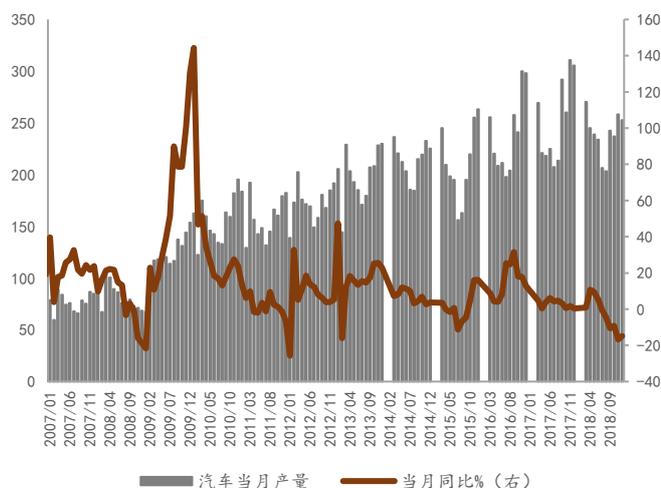
4.2 制造业

12月汽车产量为252.6万辆，同比下降14.9%，环比11月产量下降5.6万辆，2018年汽车需求大幅下滑。

12月新接船舶订单累计值为3667万吨，同比上升8.72%，手持船舶订单量为8931万吨，同比上升2.38%，船舶景气周期延续。

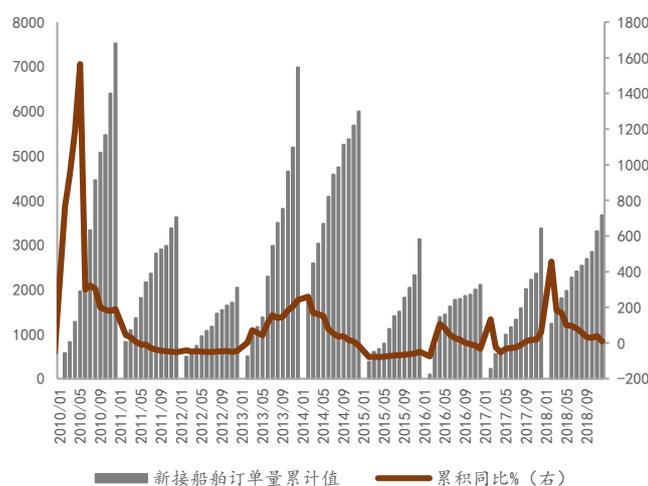
12月空调产量1832万台，同比上升10.6%；电冰箱月产量618.8万台，同比上升5.8%；洗衣机产量696.3万台，同比下降2.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



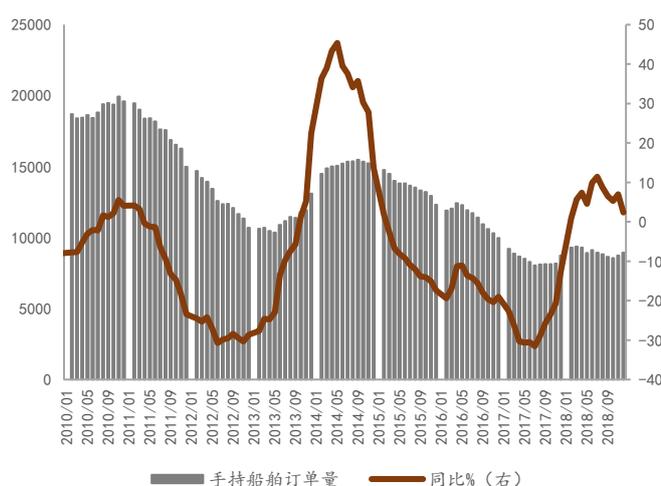
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



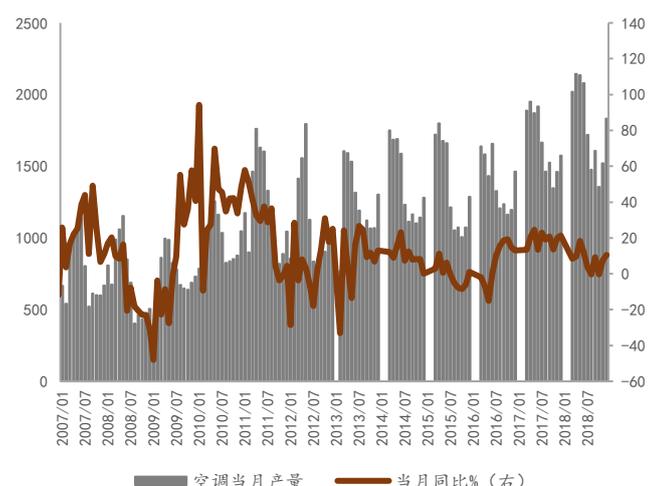
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



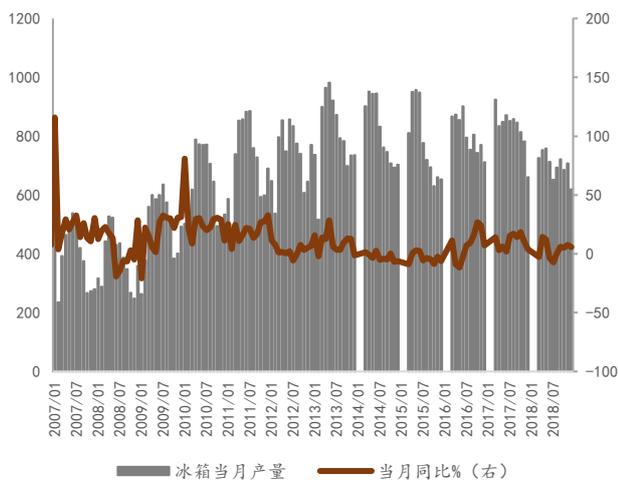
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



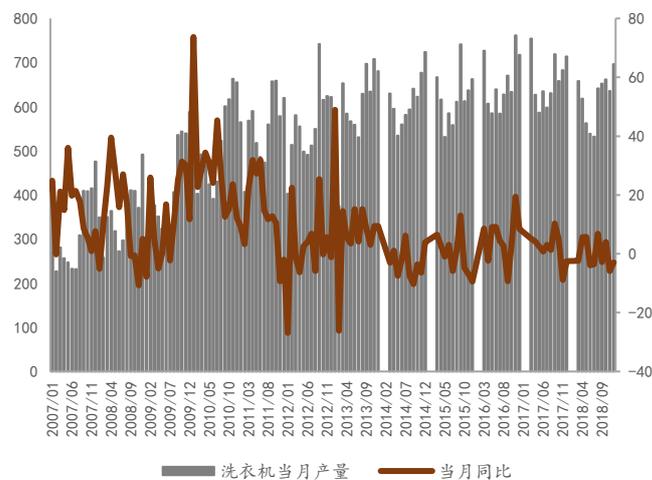
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

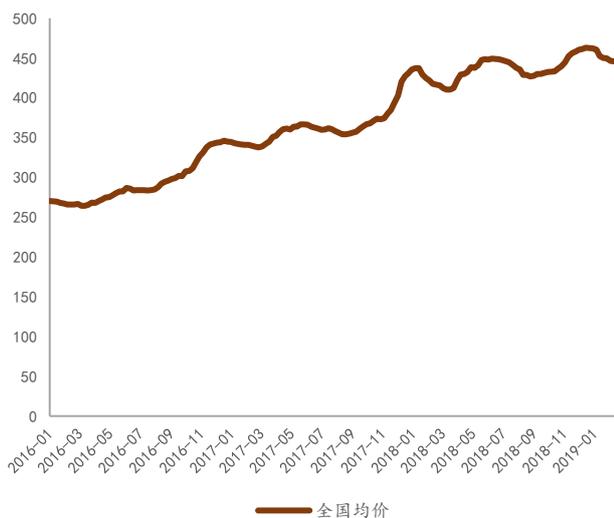


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

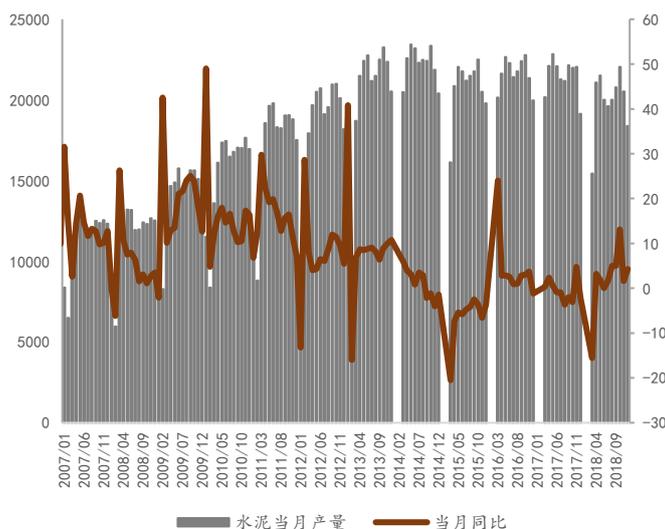
截止 2 月 15 日，全国水泥均价为 445.26 元/吨，连续七周下降。12 月全国水泥产量为 18394 万吨，同比上升 4.3%。电力发面，12 月全国共计发电 6199.9 亿千瓦时，同比增长 6.2%；用电 55168.3 亿千瓦时，同比增长 8.85%。工业用电 4550.6 亿千瓦时，同比增长 7.64%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



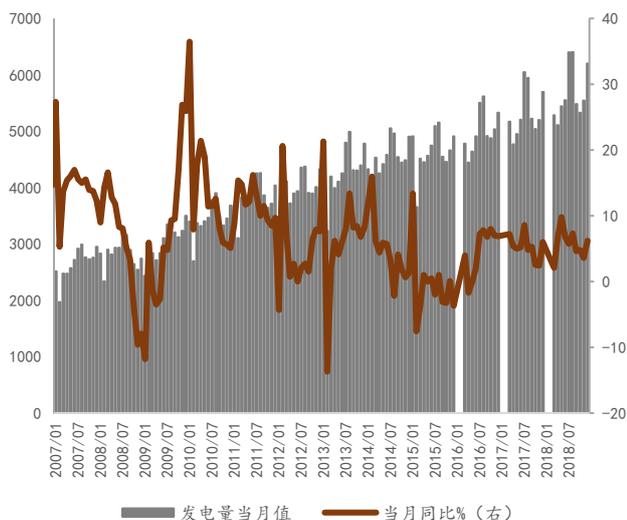
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



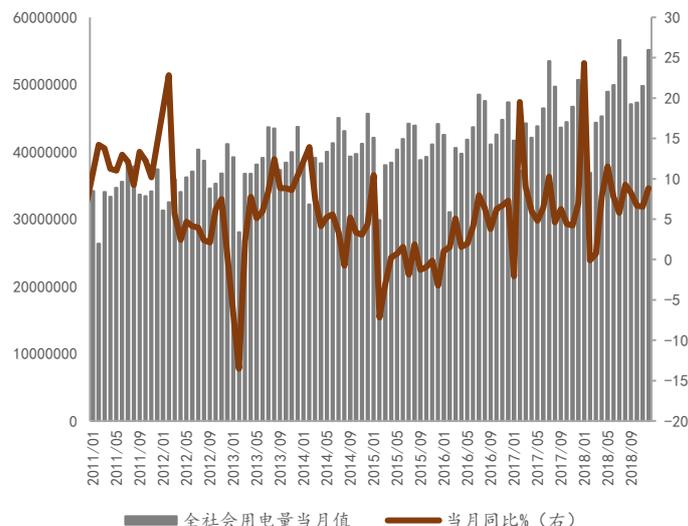
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

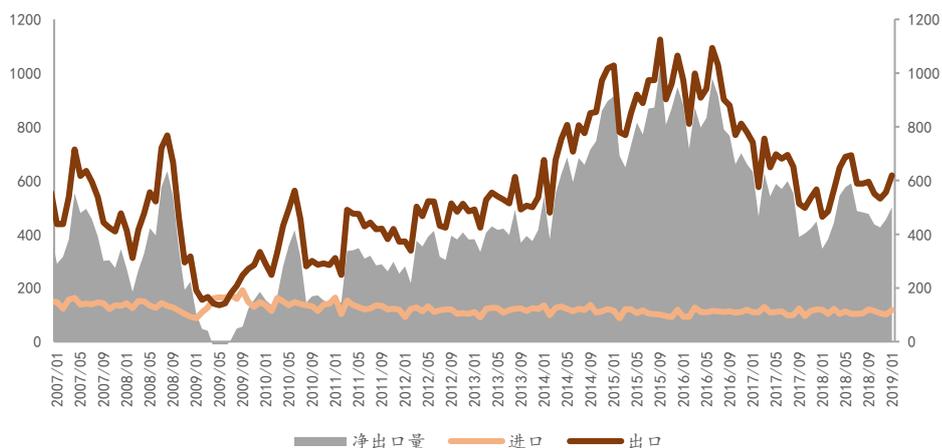


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

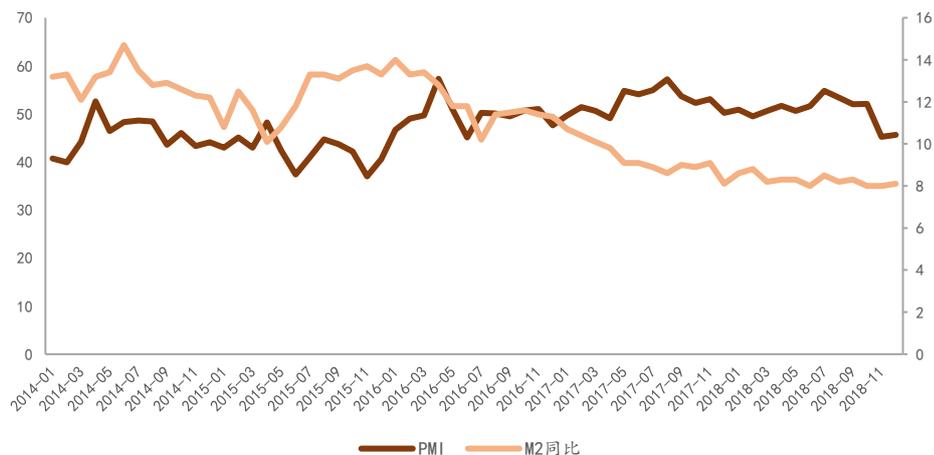
1月我国出口钢材618.8万吨较上月增加62.8万吨，同比大幅上升33.08%；1月我国进口钢材117.9万吨，较上月增加16.9万吨，同比下降0.92%。1月钢铁PMI指数为51.5，环比上升5.9个百分点，1月M2增速回升0.3%至8.4%，M1增速0.4%较上月下滑1.1%。

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) 2018 年中钢协会会员企业实现盈利同比增长 41.12%

数据显示，2018 年钢铁行业实现利润 4704 亿元，比上年增长 39.3%。其中，黑色金属矿采选业利润 73 亿元，下降 34.4%；黑色金属冶炼和压延加工业实现利润 4029 亿元，增长 37.8%。其中，中钢协会会员企业实现工业总产值 3.46 万亿元，同比增长 14.67%；实现销售收入 4.11 万亿元，同比增长 13.04%；盈利 2862.72 亿元，同比大幅增长 41.12%；资产负债率 65.02%，同比下降 2.63%。（来源：我的钢铁网）

(2) 巴西铁矿石至中国出口额为 7.92 亿美元，同比下降 3.65%

根据巴西外贸部门 Secex 的数据，1 月份巴西对中国总出口额达 38.8 亿美元，环比增 24.4%，其中巴西铁矿石至中国出口额为 7.92 亿美元，同比下降 3.65%，占对中国总出口额的 20.4%。球团出口额增加 28.5%至 6530 万美元。（来源：巴西外贸部）

(3) 河北 57 个矿山开发项目获批

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。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）

(4) 曹妃甸今年将加速打造精品钢铁基地

《唐山劳动日报》日前刊发《曹妃甸区今年计划实施亿元以上产业项目 316 个》一文。文章透露，今年曹妃甸将加速打造精品钢铁基地，积极引进一批钢铁深加

工项目，启动唐银、唐钢不锈钢、文丰钢铁整合搬迁，确保首钢二期一步全面完工。（来源：中国冶金报）

（5）唐山市 2019 年 2 月 16 日至 23 日启动重污染应急响应

市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 2 月 16 日 8 时至 23 日 8 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应。钢铁行业绩效评价为 A 类且厂址位于城市建成区外（包括县区）的烧结机停产 30%，位于城市建成区内（包括县区）的烧结机停产 40%；评价为 B 类的，烧结机停产 50%；评价为 C 类的，烧结机停产 60%；评价为 D 类的，烧结机全停，禁止夜间倒换烧结机生产。（来源：我的钢铁网）

（6）相关上市公司重要公告

方大特钢（600507.SH）：公司 2018 年年度报告编制工作进展顺利，将比原计划提前完成 2018 年年度报告编制工作，经向上海证券交易所申请，公司 2018 年年度报告披露日期由 2019 年 3 月 23 日变更为 2019 年 2 月 22 日。

久立特材（002318.SZ）：2018 年度，公司实现营业收入 40.7 亿元，同比增长 43.68%；营业利润 3.78 亿元、利润总额 3.78 亿元、归母净利润 3.05 亿元，分别比上年上升 155.86%、156.32%、128.02%。

永兴特钢（002756.SZ）：以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 3.6 亿股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元人民币（含税），共计分配现金红利 3.6 亿元（含税）。董事会审议利润分配预案后股本发生变动的，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

报告期内，实现营业总收入 47.94 亿元，同比增长 18.93%；归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 14.45%。

华菱钢铁（000932.SZ）：2019 年 1 月，公司铁、钢、材产量分别为 148、180、170 万吨，均破月产记录。钢材销量为 170 万吨。

金洲管道（002443.SZ）：公司于 2019 年 02 月 14 日收到公司大股东万木隆投资关于增持公司股份达到 1%的通知，本次增持金额合计 0.35 亿元，增持股数合计 578.5 万股，增持比例合计 1.11%。本次增持后，万木隆投资持有金洲管道股份 1.1 亿股，占金洲管道股份总额的 21.24%。

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