

跟踪报告●钢铁行业

2019年2月25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

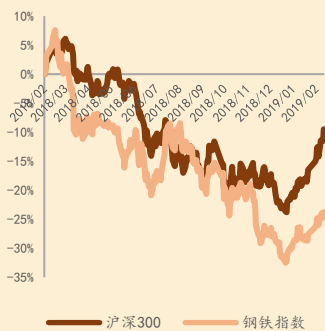
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	5.73%	-13.36%	-23.78%
相对表现	-6.25%	-19.78%	-14.27%

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈推荐 推荐	0.67	0.76	0.85
方大特钢	强烈推荐 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：**

## 相对估值跌至近年低值，建议关注高分红钢企

**投资要点：**

□**市场回顾。**上周钢铁板块周涨幅为2.94%，沪深300指数周涨幅为5.43%，跑输大盘2.49个百分点，列申万全部28个行业倒数第五。板块个股中法尔胜、中原特钢、\*ST抚钢涨幅靠前，分别上涨36.45%、22.10%、15.67%，永兴特钢跌幅居前。

□**黑色系震荡走强。**尽管库存仍以较快速度累积，市场对于节后需求以及流动性相对看好，黑色系集体震荡走强。上周焦煤、焦炭、螺纹、热卷主力合约环比上涨1.77%、5.90%、3.67%、4.84%，铁矿石、动力煤环比分别下跌0.88%、0.88%。从持仓量上看，仅双焦持仓增加，环比分别增加6.32%、2.19%，铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓分别下滑11.17%、4.33%、3.02%、2.57%。

□**限产再出打断唐山高炉开工率持续回升，钢材库存仍以较快速度累积。**京唐港炼焦煤库存下降6万吨，日照港炼焦煤库存累积3万吨，焦化厂库存下降29.99万吨；天津港焦炭库存下降1万吨，日照港焦炭库存增加11万吨，焦化厂焦炭库存下降9.91万吨。铁矿石港口库存环比增加162万吨至14592万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为65.75%，唐山高炉开工率降至59.15%。钢材社会库存增加179.27万吨，钢厂库存增加11.07万吨，沪线螺采购量周环比增加609.68%至11340吨。

□**钢厂利润略微下滑。**钢坯周内上涨40元，双焦价格稳中有涨，铁矿价格微降，废钢价格维持高位，钢厂整体利润略有下滑。螺纹模拟毛利润为346元/吨；热卷模拟毛利润为196元/吨；冷轧毛利润为-99元/吨；中厚板模拟毛利润166元/吨。电炉螺纹模拟利润为-226元/吨。

□**每周观点：**上周权益市场大幅反弹，钢铁板块跟随大盘上涨但力度稍弱，相对估值跌破近两年以来波动区间，在外部行业以及政策环境未改变之前板块存在估值修复机会。钢材库存仍以较快速度累积符合当前流动性宽松以及看好3月份需求的预期，对比去年节后国内去杠杆以及受中美贸易影响的宏观空头氛围，今年无疑处于多头氛围之中，在三月需求启动之后，房地产高新开工惯性仍存和基建的逆周期调节下，去库速度有望超预期。我们相对看好3月份用钢需求以及期现钢价，钢铁板块也有望在3月需求启动时迎来修复行情，建议关注行业内高分红钢企。

□**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

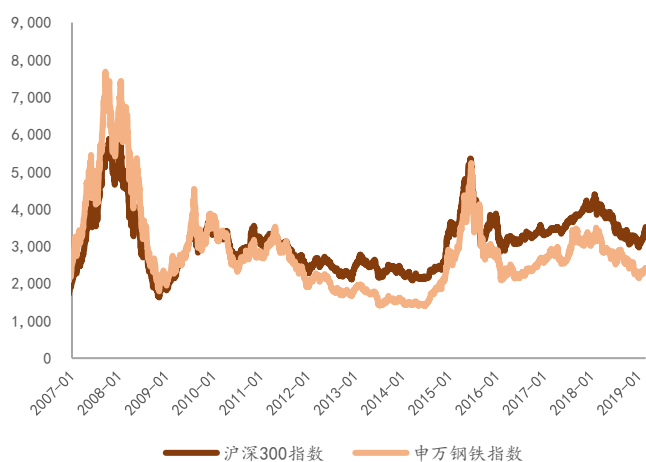
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	22

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

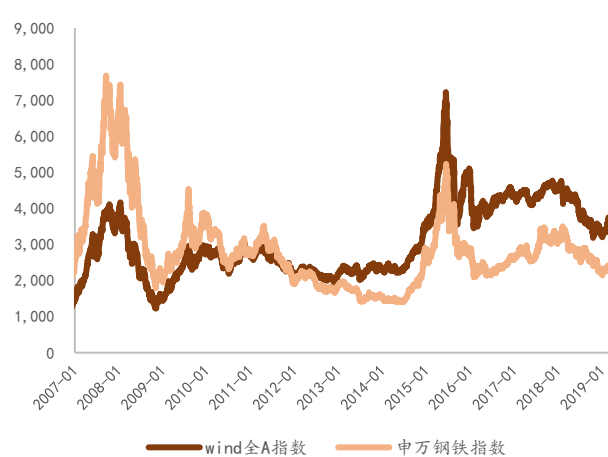
上周钢铁板块周涨幅为 2.94%，沪深 300 指数周涨幅为 5.43%，跑输大盘 2.49 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第五。板块相对估值 0.63，跌破波动区间（0.65-0.80），处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



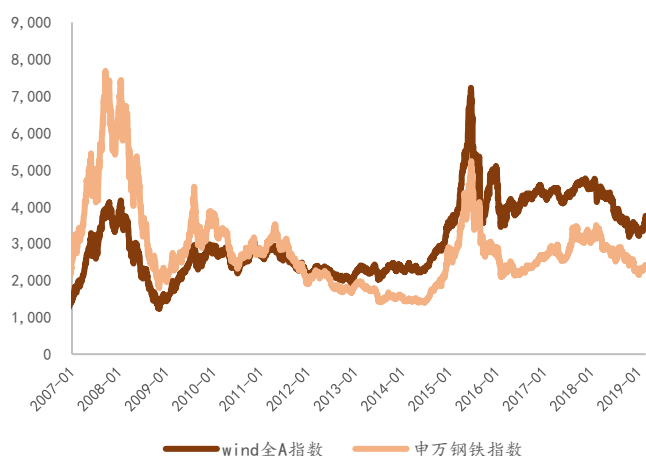
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



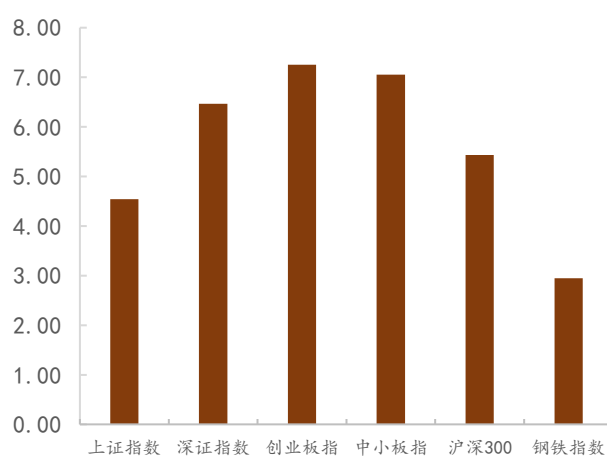
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



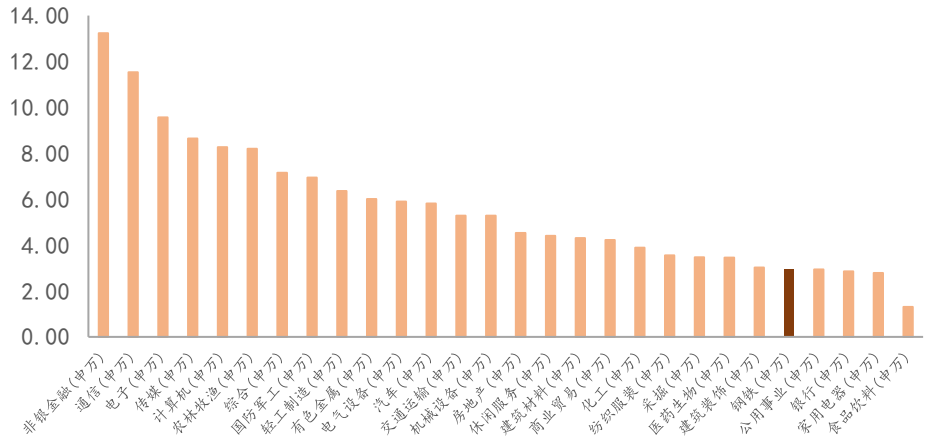
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅（%）



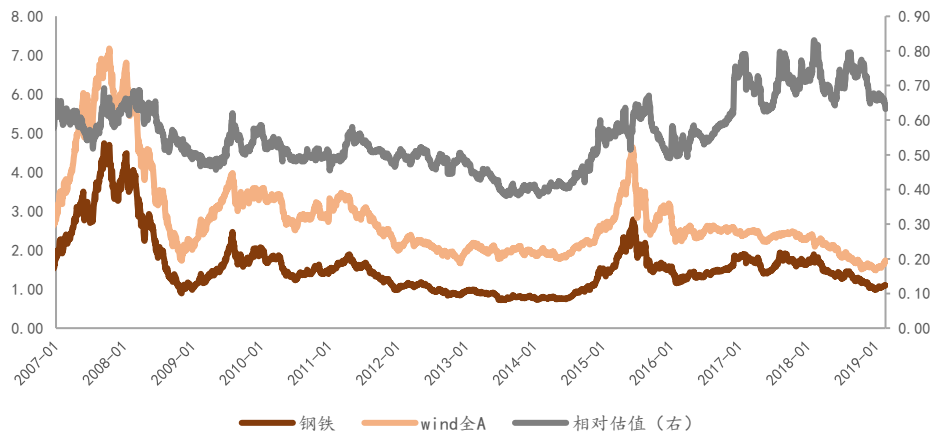
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

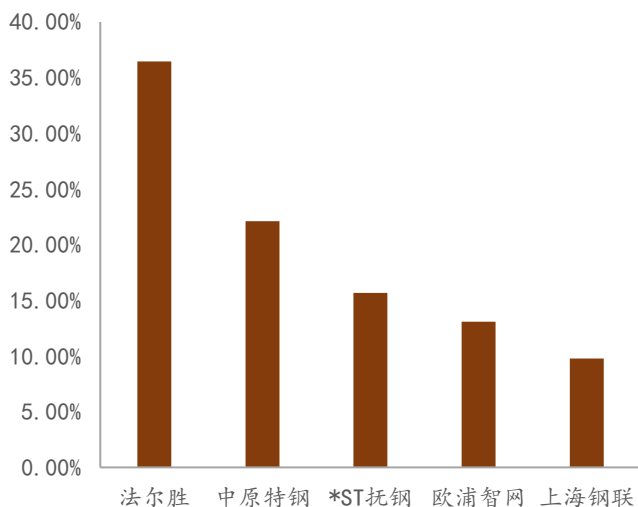


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

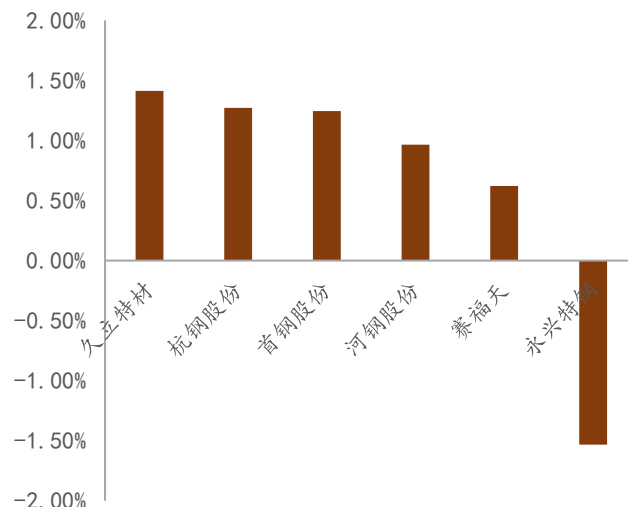
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：法尔胜(+36.45%)、中原特钢(+22.10%) \*ST 抚钢 (+15.67%)、欧浦智网 (+13.07%)、上海钢联 (+9.78%)，板块跌幅靠前的个股分别为：永兴特钢 (-1.53%)。

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

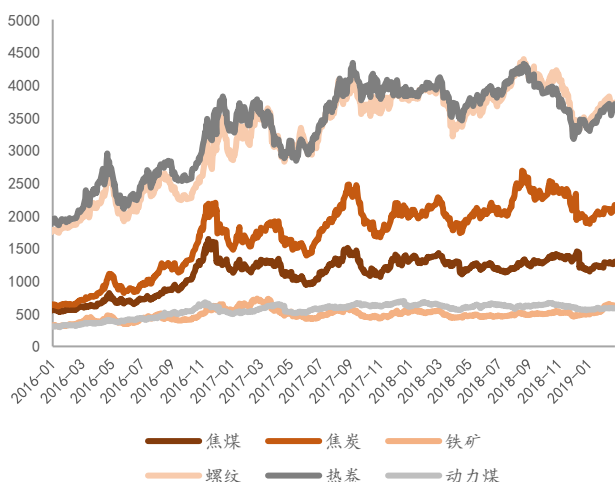


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

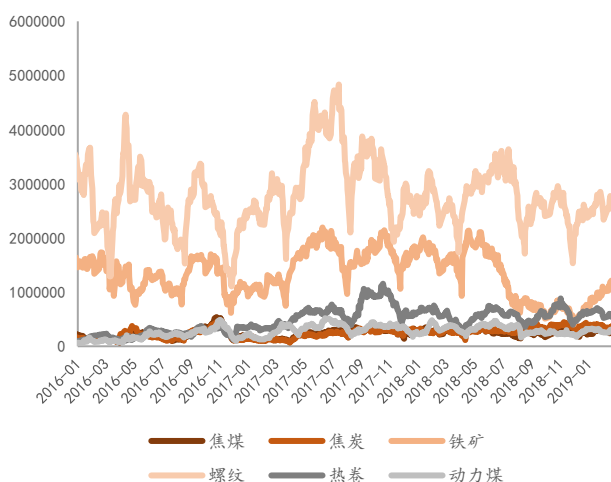
黑色系上周震荡走强。尽管库存仍以较快速度累积，市场对于节后需求以及流动性相对看好，黑色系集体震荡走强。上周焦煤、焦炭、螺纹、热卷主力合约环比上涨 1.77%、5.90%、3.67%、4.84%，铁矿石、动力煤环比分别下跌 0.88%、0.88%。从持仓量上看，仅双焦持仓增加，环比分别增加 6.32%、2.19%，铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓分别下滑 11.17%、4.33%、3.02%、2.57%。

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



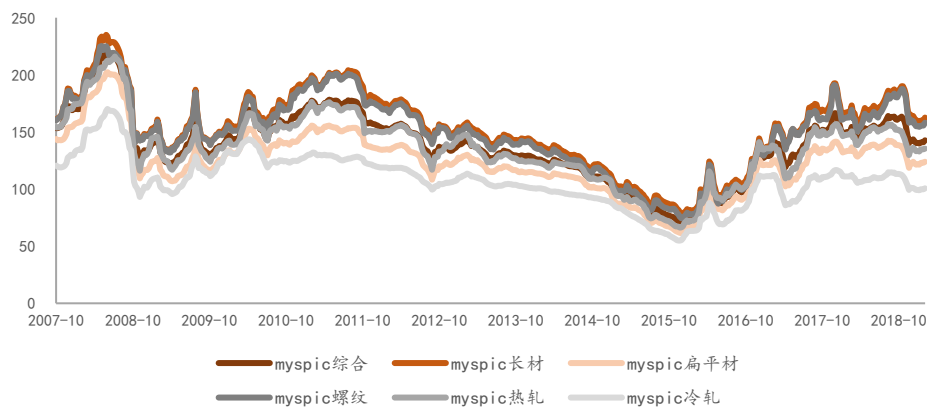
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 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滑。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.25；长材价格指数下降 0.73；扁平材价格指数上升 0.21；螺纹价格指数下降 0.92；热卷价格指数上升 0.50；冷卷价格指数上升 0.42。国内长材/板材指数为 1.30 较上周下降 0.00。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

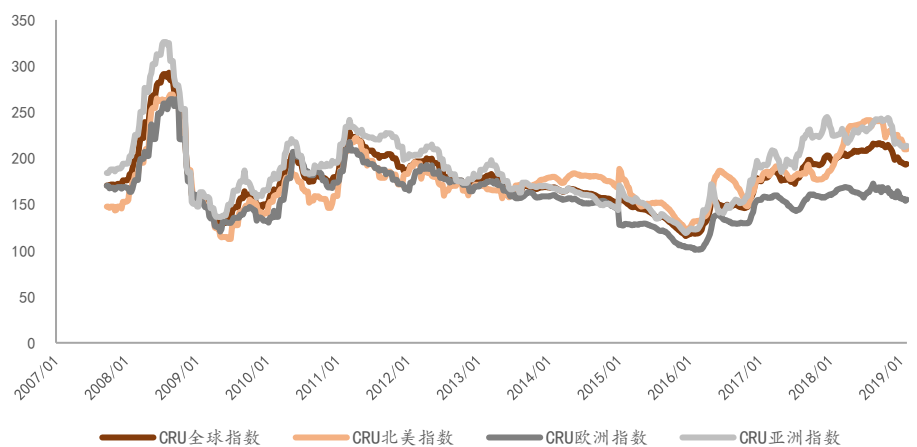


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 2 月 15 日,国际钢价指数走强,CRU 全球综合指数较节前上升 1.4 至 195.3,北美指数与上周持平,欧洲指数较上周上升 0.9 至 156.0,亚洲指数较上周上升 2.6 至 216.2。

图表 12: CRU 全球地区指数

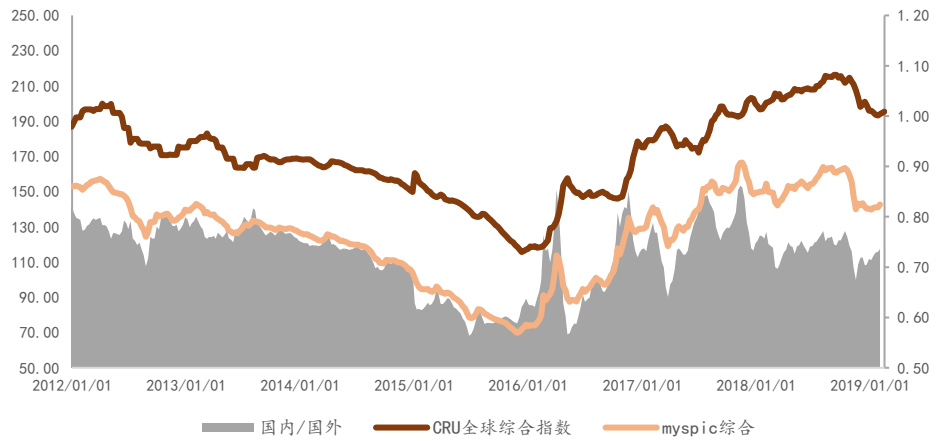


数据来源: Wind, 爱建证券研究所



截止 2 月 15 日，国内/国际钢价指数比为 0.73 较上周下降 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



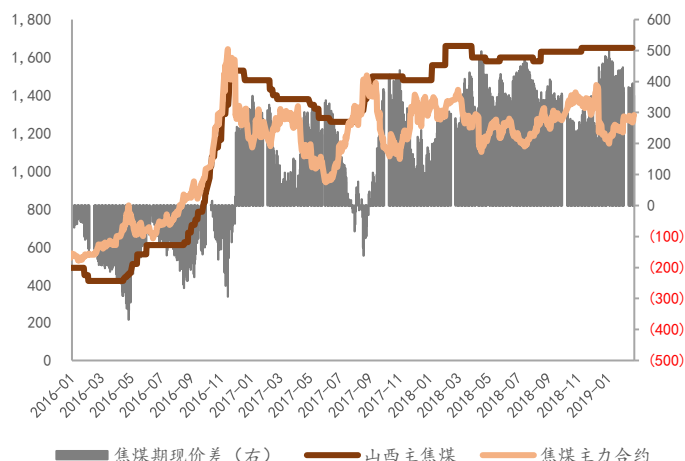
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

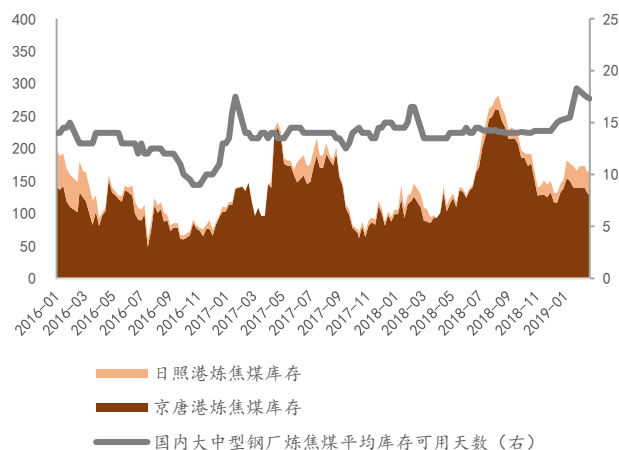
截止 2 月 22 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 128 万吨和 35 万吨，京唐港下降 6 万吨，日照港上升 3 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 822 万吨，较上周下降 29.99 万吨，可用天数 15.87 天环比减少 0.28 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 17.3 天较上周下降 0.2 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2180 元/吨较上周上涨 100 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 53 万吨、6 万吨、156 万吨，天津港下降 1 万吨，日照港累积 11 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 56.12 万吨，较上周下降 9.91 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 10.6 天较上周下降 0.4 天。

图表 14：焦煤期现价差



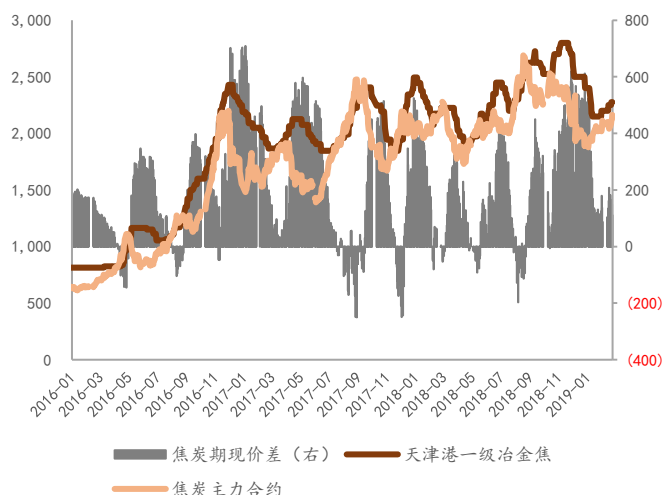
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存 (万吨)



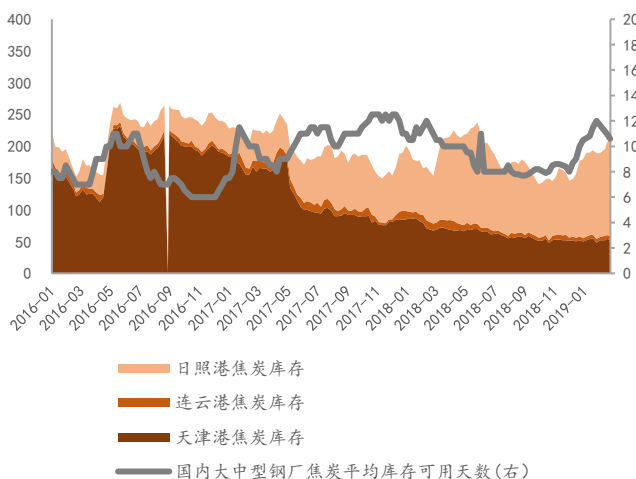
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

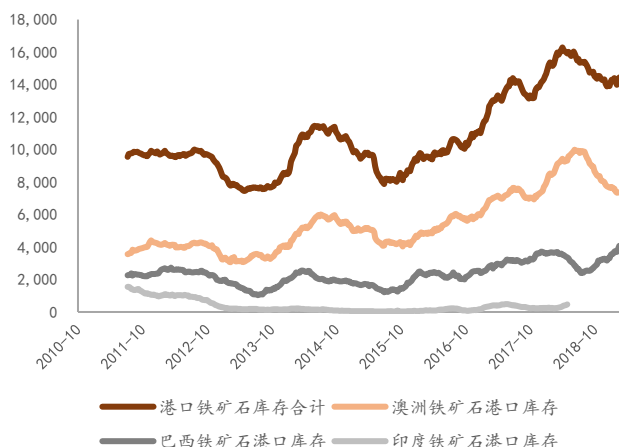


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

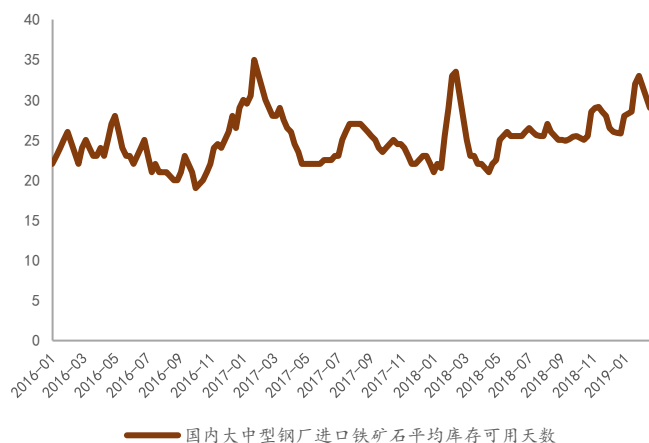
截止 2 月 22 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 795 元/吨较上周下跌 5 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下跌 15 元至 633 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14592 万吨，较上周增加 162 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 28.5 天较上周减少 0.5 天。

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



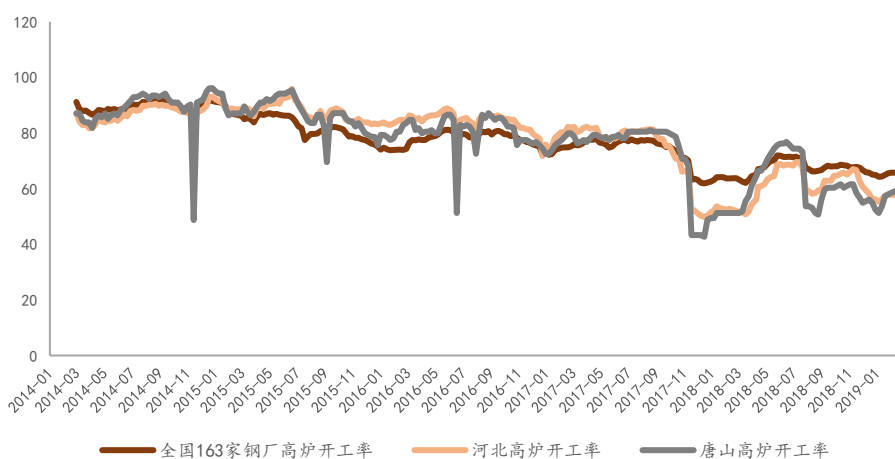
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.75%较上周回升 0.14 个百分点, 唐山钢厂开工率为 59.15%较上周下降 0.61%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1797.44 万吨, 环比上周增加 179.27 万吨, 钢厂库存为 680.04 万吨, 环比增加 11.07 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



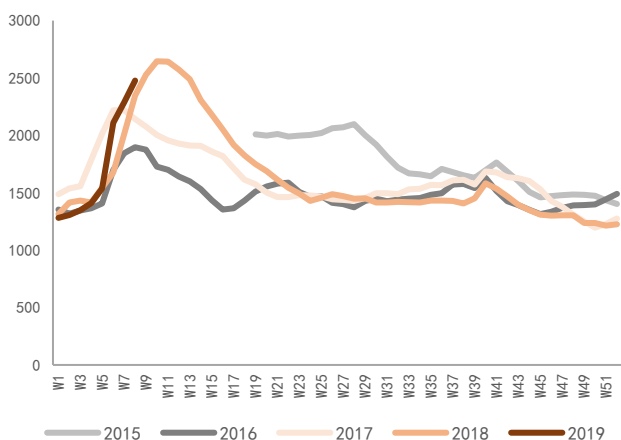
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-02-22	1797.44	680.04	2477.48
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

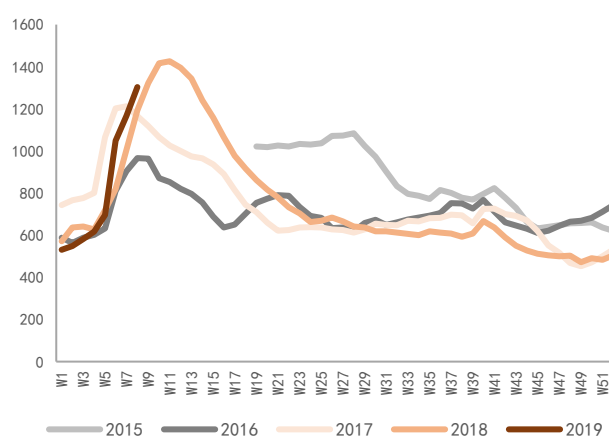
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



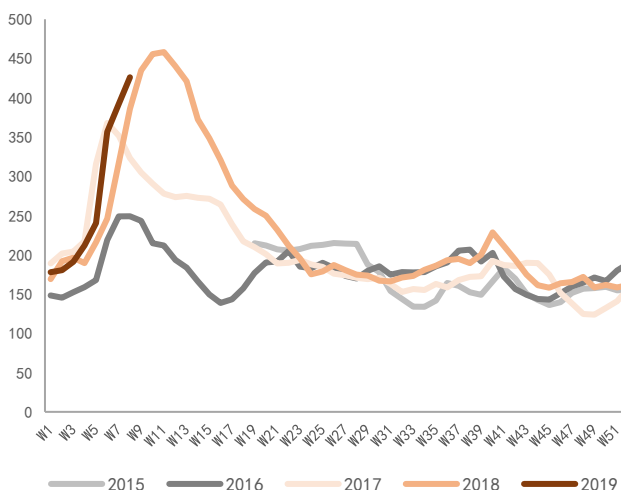
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



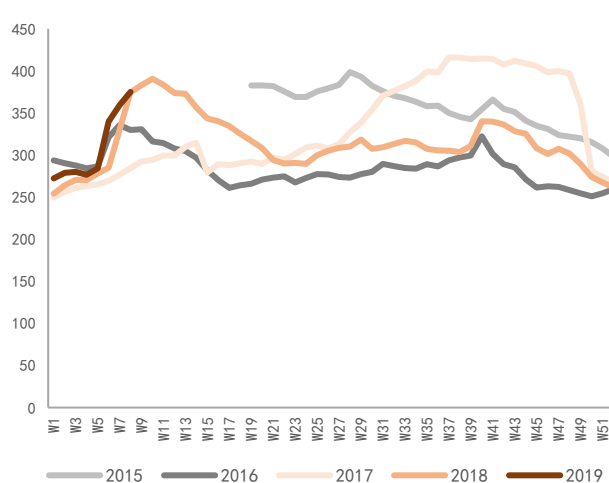
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



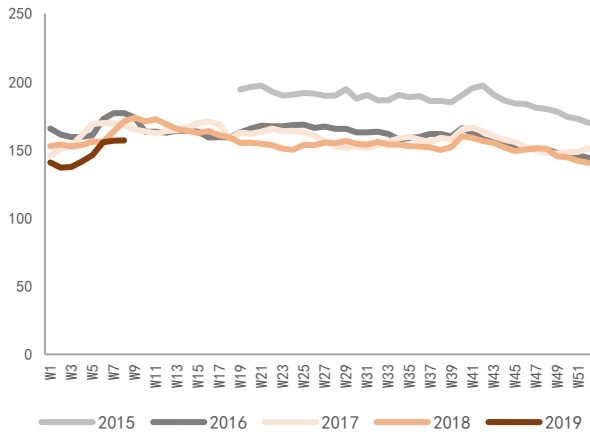
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



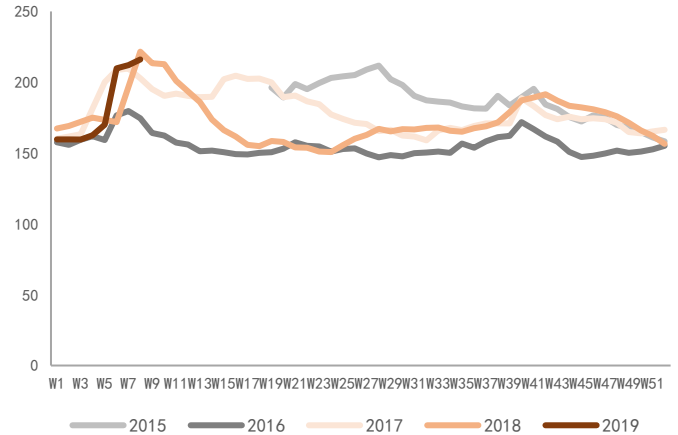
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

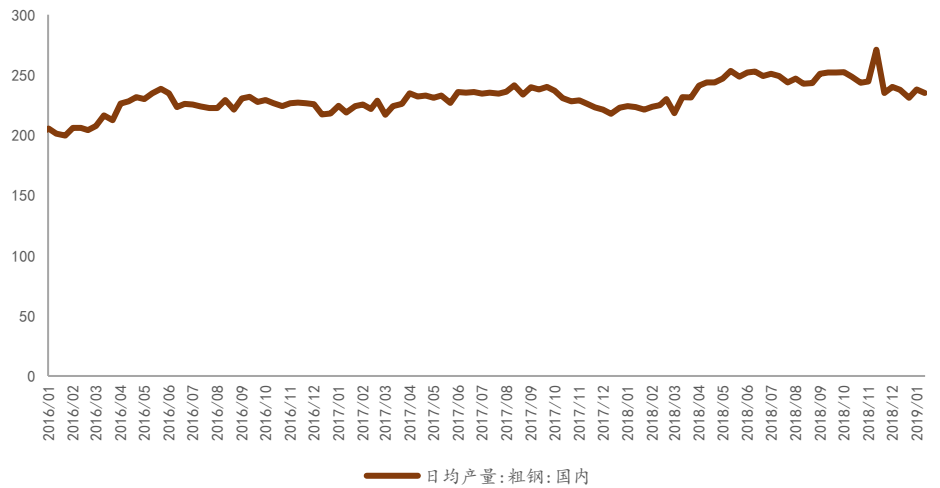
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

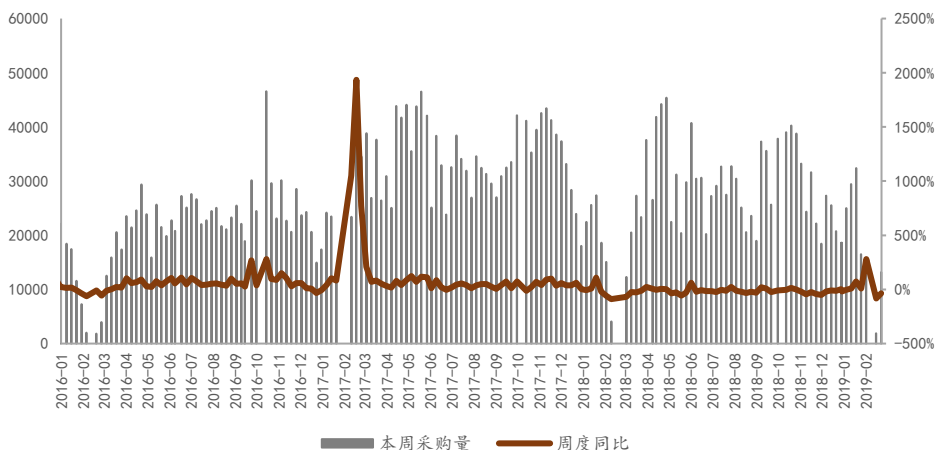
截止 1 月 20 日, 粗钢日均产量为 234.98 万吨, 环比上周日均减少 3 万吨。截止 2 月 22 日, 沪市线螺采购量为 13200 吨, 较上周增加 11340 吨, 环比增加 609.68%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

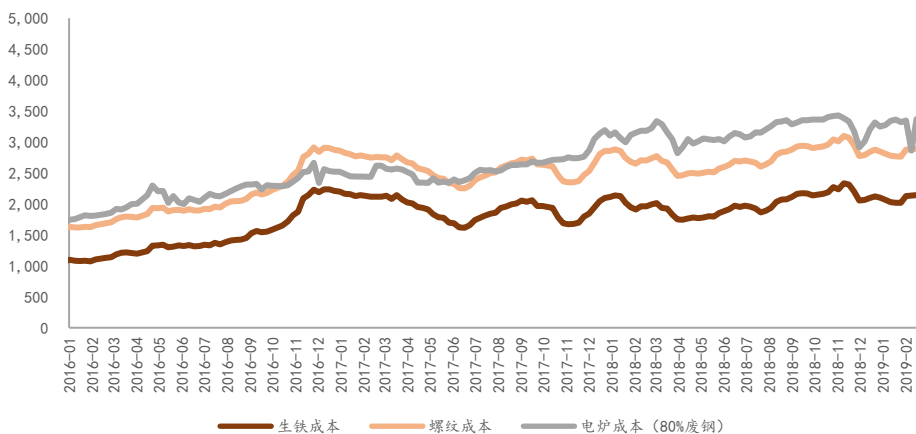
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

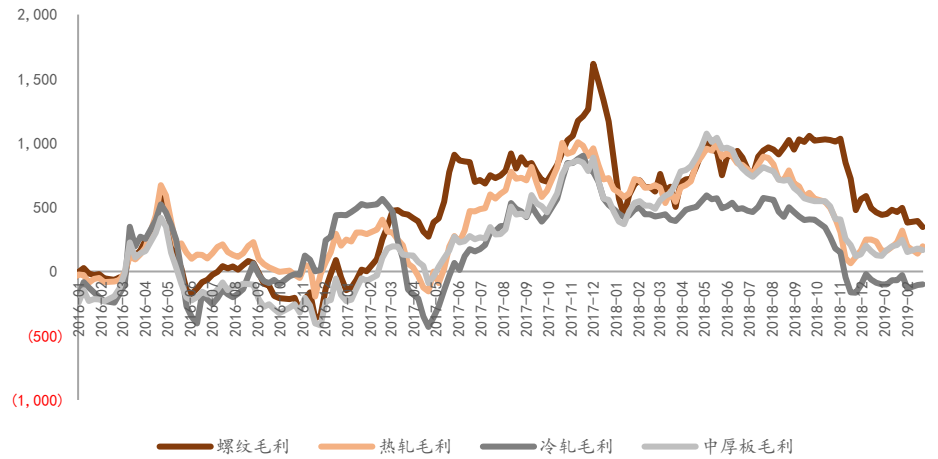
上周钢坯周内上涨 40 元每吨，现货成材价格趋稳。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格微跌，废钢周内上涨 100 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 2 月 22 日，螺纹模拟毛利润为 346 元/吨，较上周下降 47 元，毛利率为 10.67%；热卷模拟毛利润为 196 元/吨，较上周回升 67 元，毛利率为 6.04%；冷轧毛利润为-99 元/吨，较上周回升 5 元，毛利率为-2.73%；中厚板模拟毛利润 166 元/吨，较上周下降 13 元，毛利率为 4.95%。电炉螺纹模拟利润为-226 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



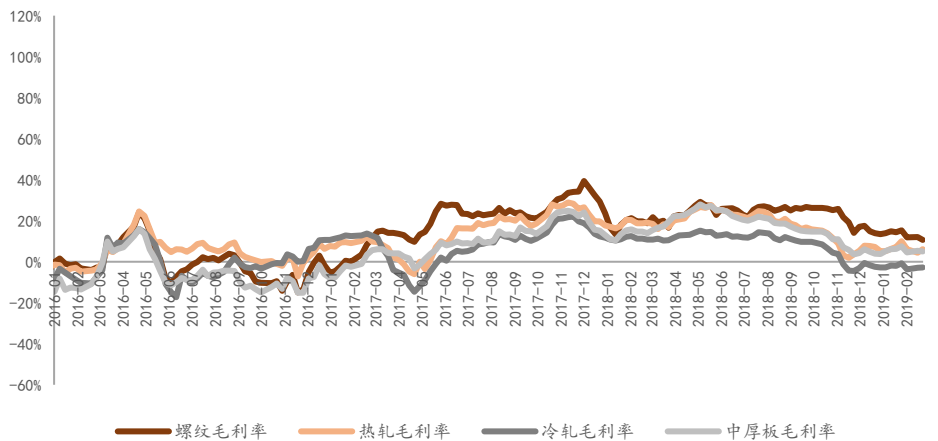
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	346	10.67%	362	11.19%
热轧	196	6.04%	212	6.56%
冷轧	-99	-2.73%	-86	-2.36%
中厚板	166	4.95%	182	5.42%

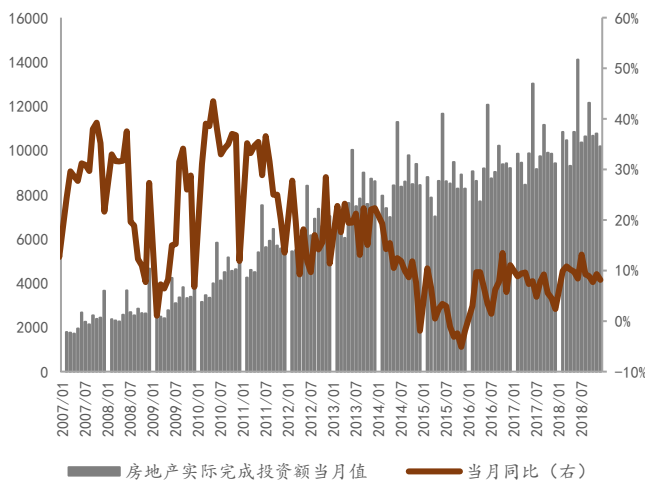
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

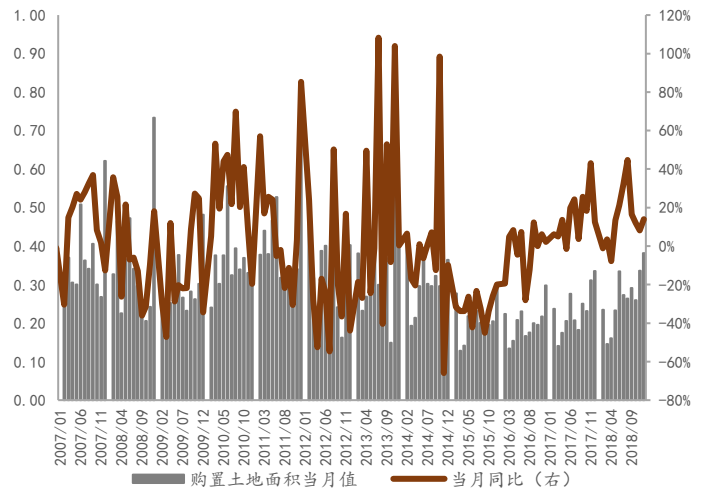
房地产 1-12 月投资累计同比增速为 9.5%较上月下降 0.2%；新开工面积累计同比增长 17.2%，较上期增加 0.4%；竣工面积累计同比减少 7.8%，较上期上升 4.5%；销售面积累计同比增长 1.3%，较上期下降 0.1%。全年房地产新开工保持强劲，投资增速和销售增速背离，2018 年棚改任务完成量超预期。

图表 32：房地产投资增速



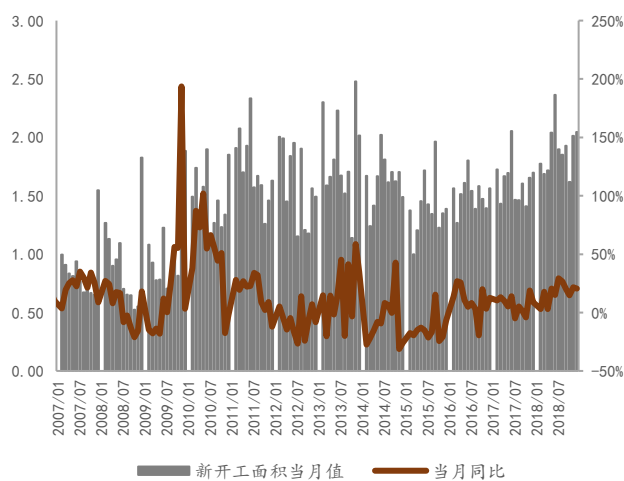
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



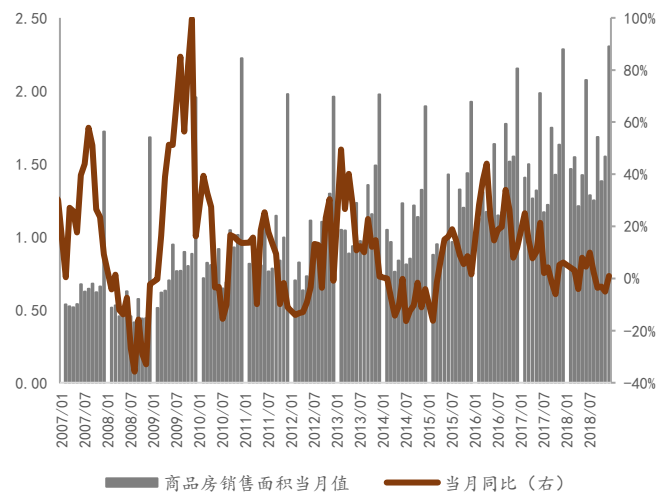
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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



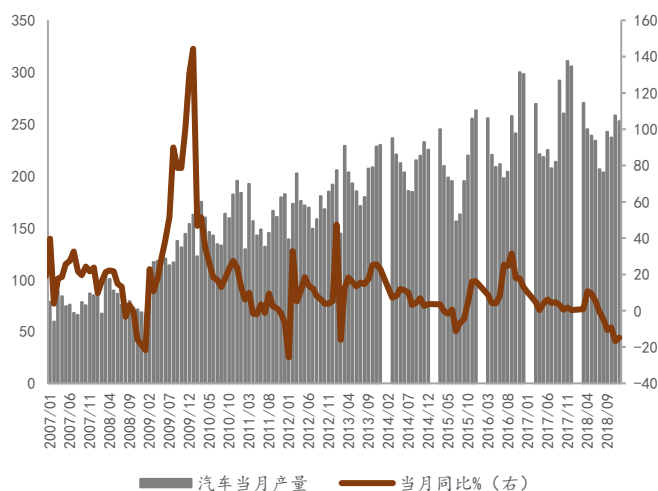
## 4.2 制造业

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。

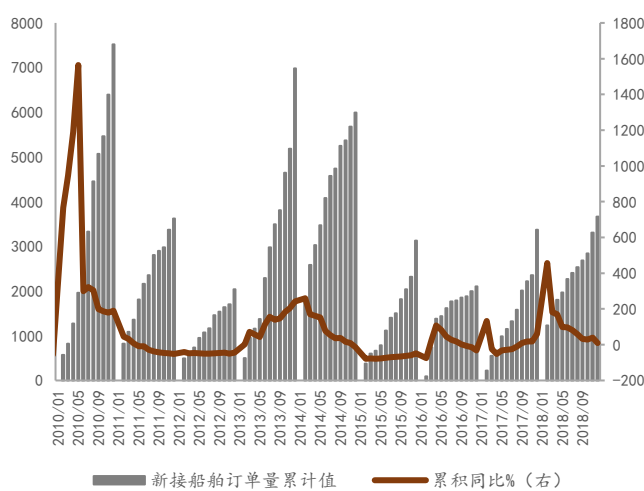
12月空调产量1832万台，同比上升10.6%；电冰箱月产量618.8万台，同比上升5.8%；洗衣机产量696.3万台，同比下降2.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



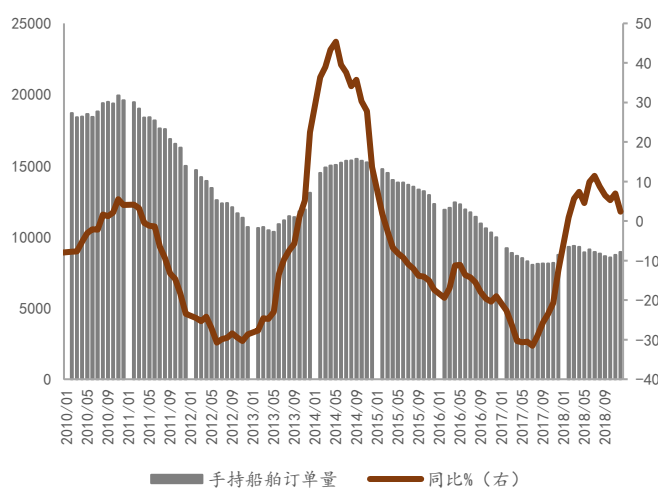
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



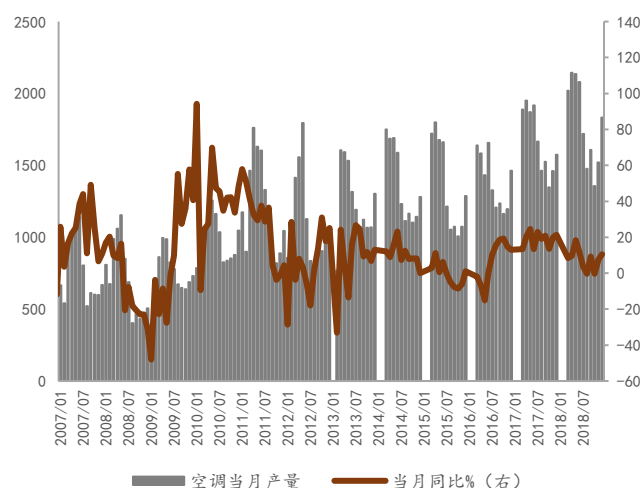
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



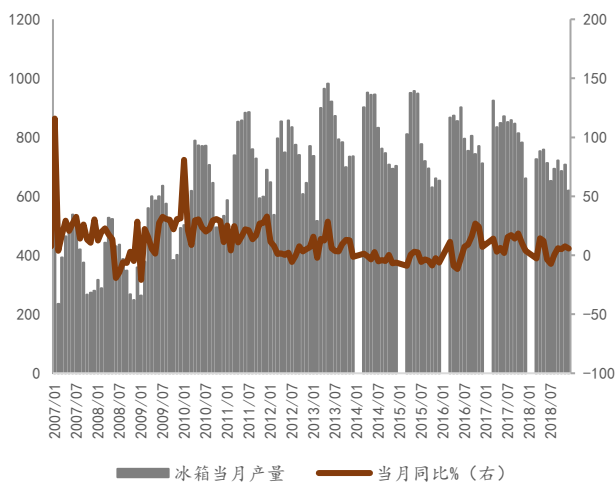
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



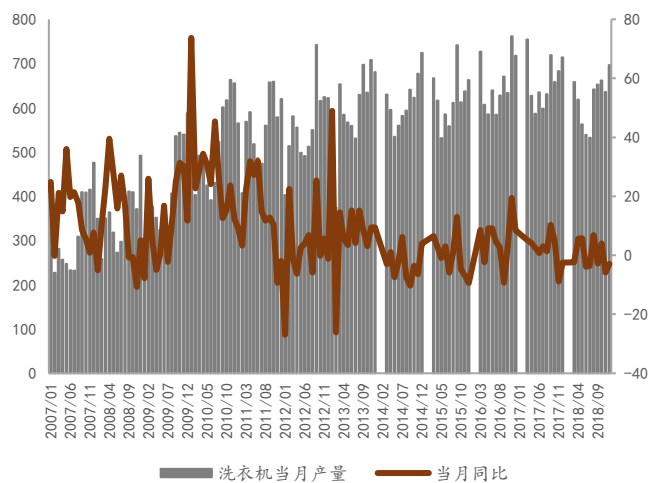
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

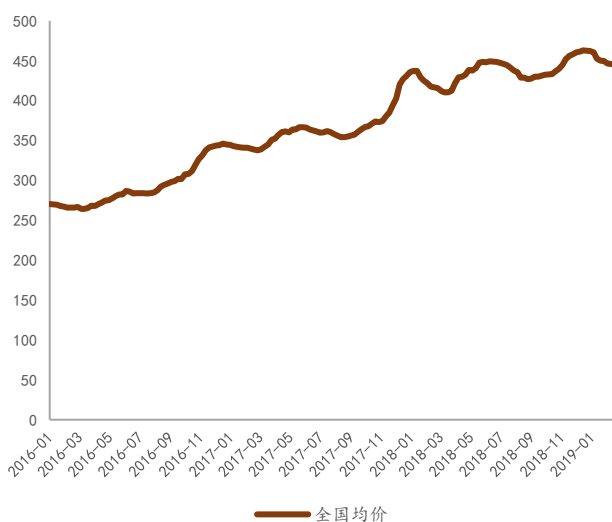


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

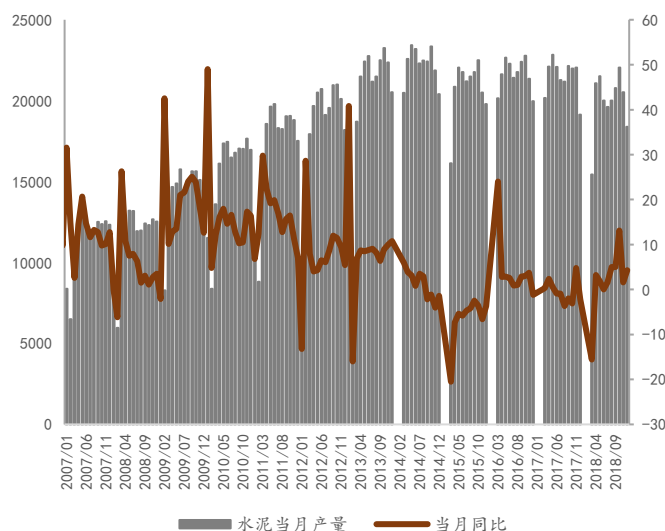
截止 2 月 22 日，全国水泥均价为 443.51 元/吨，连续八周下降。12 月全国水泥产量为 18394 万吨，同比上升 4.3%。电力发面，12 月全国共计发电 6199.9 亿千瓦时，同比增长 6.2%；用电 55168.3 亿千瓦时，同比增长 8.85%。工业用电 4550.6 亿千瓦时，同比增长 7.64%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



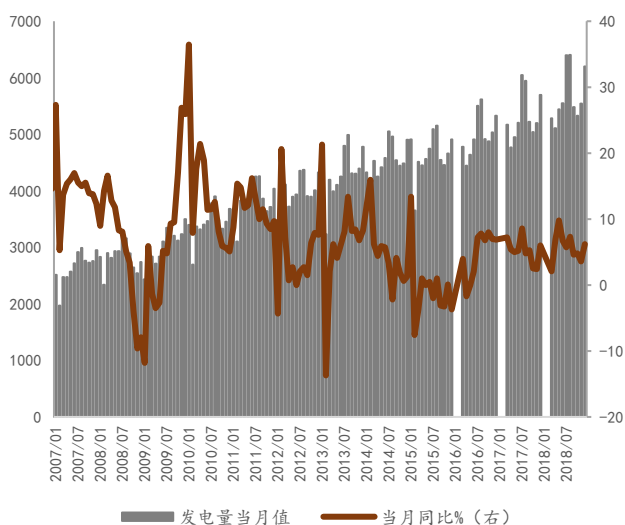
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



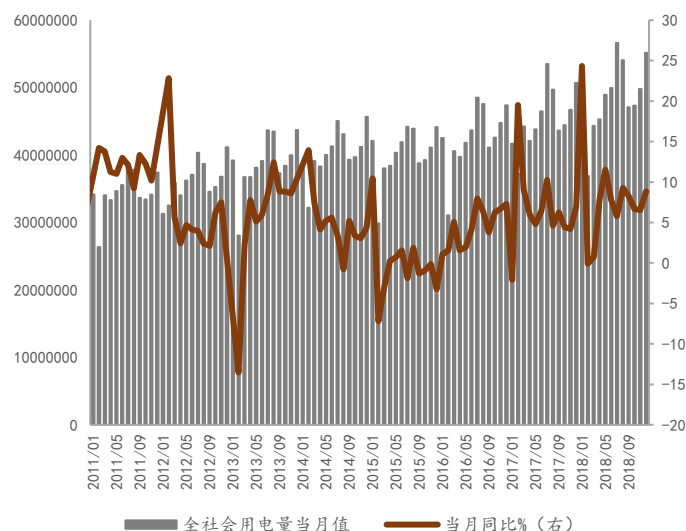
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

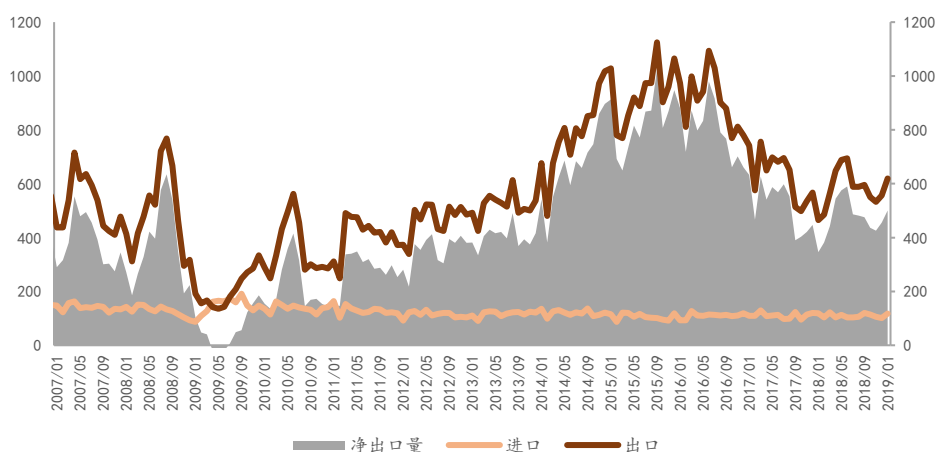


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

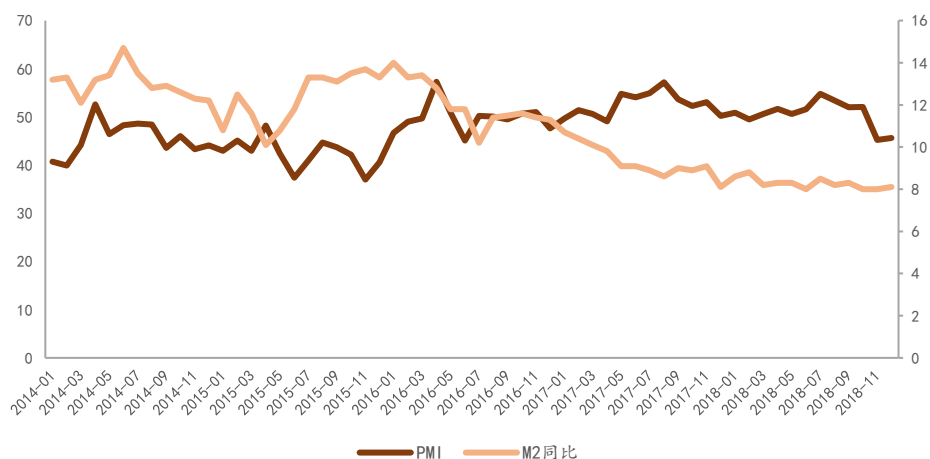
1月我国出口钢材618.8万吨较上月增加62.8万吨，同比大幅上升33.08%；1月我国进口钢材117.9万吨，较上月增加16.9万吨，同比下降0.92%。1月钢铁PMI指数为51.5，环比上升5.9个百分点，1月M2增速回升0.3%至8.4%，M1增速0.4%较上月下滑1.1%。

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 年国内钢铁行业效益创历史新高

工信部介绍，2018 年我国钢铁行业持续推进供给侧结构性改革，产业结构不断优化，市场秩序明显改善，全行业经济效益创历史最好水平。从产量看，去年我国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 7.71 亿吨、9.28 亿吨和 11.06 亿吨，同比分别增加 3.0%、6.6%和 8.5%，其中粗钢产量创历史新高。从价格看，去年我国钢材价格高位运行，钢材综合价格指数平均为 115.8 点，同比增长 7.6%，行业效益达到历史最佳水平。去年，我国钢铁行业实现利润 4704 亿元，同比增长 39.3%（来源：人民日报）

### (2) VALE 官方宣布上游尾矿坝关停进展

巴西当地时间 2 月 20 日 VALE 官方报道，将与政府机构通力合作将为 Vargem Grande 矿区尾矿坝周边居民安排住宿，尽快撤离尾矿坝下游受影响范围区域（Self-Saving Zone）。VALE 官方称，公司同时开始着手准备 Forquilha I、Forquilha II、Forquilha III 和 Grupo 尾矿坝周围居民的安置工作，这些尾矿坝包含在此前 VALE 公布的剩余待完全关停的 10 个上游式尾矿坝名单之中。目前上述 5 座尾矿坝周围约 125 名居民将于今日撤离。（来源：西本新干线）

### (3) VALE 官方宣布关闭 Fábrica 和 Vargem Grande 综合矿区设施作业

巴西时间 2 月 20 日，VALE 官方宣布为防止 Forquilha I、Forquilha II、Forquilha III、Grupo 和 Vargem Grande 尾矿坝存在的潜在风险造成损失，当地国家矿业机构（ANM）根据相关法律决议条款规定做出提前防范工作，向 VALE 提出立即关停 Fábrica 和 Vargem Grande 综合矿区设施作业。VALE 表示公司会立即按照 ANM 相关决定施行，但为降低对产量的影响，公司将向 ANM 合议庭提请允许 VALE 利用拖拉机进行机械拆卸，并复产其精粉球团厂。值得注意的是，附近矿山爆破及机械拆卸工作已列入 VALE 上游尾矿坝关闭处理计划。（来源：我

的钢铁网)

#### (4) 相关上市公司重要公告

西宁特钢 (600507.SH): 公司及下属子公司 2018 年度累计收到政府补助计入当期损益的资金 0.97 亿元。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定, 公司 2018 年度计入当期损益的金额 0.97 亿元, 最终会计处理以及对公司 2018 年度经营业绩产生的影响程度, 以公司 2018 年年度报告披露内容为准。

公司向控股东西钢集团转让所持有的下属全资子公司—矿冶公司 51% 股权, 另在青海省产权交易市场公开挂牌转让所持有的矿冶公司 19.5% 股权, 本次合计转让所持有的矿冶公司股权为 70.5%, 其中转让给西钢集团的 51% 股权的交易, 构成关联交易。公司过去 12 个月与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的与本次关联交易类别相关的交易的累计次数为 4 次, 金额为 0.56 亿元。

三钢闽光 (002318.SZ): 2018 年末公司总资产 284.42 亿元, 较期初上升 28.77%; 负债总额 100.30 亿元, 较期初上升 24.12%; 归属于母公司所有者权益 183.29 亿元, 较期初上升 39.04%; 资产负债率为 35.27%。2018 年公司实现利润总额 86.97 亿元, 同比上升 13.83%; 归母净利润 65.06 亿元, 同比上升 20.03%; 实现每股收益 3.98 元, 同比上升 19.88%。

方大特钢 (002756.SZ): 2018 年度, 公司实现产铁 346.04 万吨、钢 420.31 万吨、材 425.13 万吨, 同比上年分别增长 12.75%、增长 15.29%、增长 15.26%; 全年生产汽车板簧 20.27 万吨, 同比上年增长 11.27%。报告期内, 公司实现营业收入 172.86 亿元, 与去年同期相比增长 23.96%, 归母净利润 29.27 亿元, 与去年同期相比增长 15.26%。

沙钢股份 (000932.SZ): 公司于 2019 年 2 月 21 日收到持股 5% 以上股东李非文先生出具的《股份减持计划告知函》。李非文先生于 2019 年 2 月 20 日以大宗交易方式减持了公司无限售条件流通股 1600 万股, 占公司总股本比例为 0.73%。截至本公告披露日, 李非文先生持有公司无限售条件流通股 1.42 亿股, 占公司总股本比例为 6.44%

#### 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