

粤港澳大湾区专题报告

互联互通提升区域钢需，创新发展助推产品升级

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*库存继续回升，钢价弱势震荡》 2019-02-24
 《行业周报*钢铁*钢价平稳运行，静待需求释放》 2019-02-17
 《行业动态跟踪报告*钢铁*业绩续创新高，低估值、高股息配置价值仍存》 2019-02-14
 《行业动态跟踪报告*钢铁*四季度基金持仓大幅下滑，继续处于低配区间》 2019-01-24
 《行业周报*钢铁*流动性充裕叠加业绩超预期，估值缓慢修复》 2019-01-20

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
 S1060511020001
 0755-22625476
 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

李军 一般从业资格编号
 S1060117050091
 010-56800119
 LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

2019年2月18日晚间，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》(下称《纲要》)，明确了粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展总纲领。建设粤港澳大湾区，将进一步深化粤港澳合作，推动粤港澳经济协同发展。钢铁产品作为工业基础材料，在推进粤港澳大湾区各项事业建设过程中必不可少。

- **基础设施互联互通建设提升区域钢铁需求：**与世界级大湾区相比，粤港澳大湾区内在基础设施互联互通方面还存在明显的短板。《纲要》公布后，大湾区内机场、高铁、高速公路、城市轨道交通、码头、网络电缆、工业互联网、物联网等基础设施互联互通建设将全面加速，大幅提升本地钢材需求。同时，大湾区所在的广东省区域是传统钢材供不应求区域，大湾区基础设施建设将加剧本地供需矛盾，区域钢价有望维持国内钢价高地地位，利好本地钢铁企业。
- **大湾区创新发展助推钢铁产品转型升级：**根据《纲要》对大湾区“产业加快发展先进制造业、培育壮大战略性新兴产业”的要求，大湾区未来发展离不开包括高端钢材产品在内的新材料的支持。目前国内高端钢材产品有效供给不足，产品质量创新不能满足发展需要。粤港澳大湾区创新资源丰富、创新能力突出、人才队伍强大，这些条件将为钢铁产品升级提供强大的智力支持和技术支撑，并成为包括高端钢铁材料在内的先进材料制造业的创新源头，有助于推动钢铁产品转型升级。
- **投资建议：**大湾区在基础设施方面的互联互通建设必然带来广东省区域钢材需求的增长，利好域内钢铁企业特别是长材占比较高的钢企，建议关注域内唯一钢铁上市公司韶钢松山；同时，推荐钢铁产品契合大湾区发展先进制造和高端装备制造需要的宝钢股份和大冶特钢。
- **风险提示：**1、政策推进不及预期。由于《纲要》只是一个纲领性文件，在具体的政策落地程度和时间节点方面并没有做出具体和明确的规定，一定程度上存在政策推进不及预期的风险。2、经济大幅下行及贸易摩擦加剧的风险。如果经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化；而贸易摩擦加剧可能导致我国外贸形势进一步恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块亦将受到严重波及。3、利率持续上行。若市场利率持续上行，企业融资成本上升，盈利下降，导致资本市场下挫，也会影响大宗商品需求，对钢铁板块产生不利影响。

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2019-02-27	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
宝钢股份	600019	7.53	0.86	1.00	1.15	1.20	8.76	7.53	6.55	6.28	推荐
大冶特钢	000708	11.52	0.88	1.14	1.31	1.43	13.09	10.11	8.79	8.06	推荐
韶钢松山	000717	5.80	1.04	1.56	1.46	1.54	5.58	3.72	3.97	3.77	未评级

注：韶钢松山采用 wind 一致预期；大冶特钢 2018 年盈利预测为实际数据。

正文目录

一、	前言	5
二、	基础设施互联互通建设提升区域钢铁需求	5
2.1	粤港澳大湾区在基础设施互联互通方面还存在短板	5
2.2	《纲要》将加速粤港澳大湾区基础设施互联互通建设进程	6
2.3	基础设施建设显著带动区域内钢材需求增长	7
2.4	本地供应不足，区域钢价将继续维持全国领先地位	8
三、	粤港澳大湾区创新发展助推钢铁产品转型升级	10
3.1	粤港澳大湾区产业升级离不开先进钢材材料的支撑	10
3.2	当前钢铁产品质量创新升级仍发展不足	10
3.3	大湾区创新发展有助于推动钢铁产品转型升级	13
四、	投资建议	16
4.1	关注区域内长材占比较高的钢铁企业	16
4.2	关注产品附加值较高的钢企和特钢企业	16
五、	风险提示	17

图表目录

图表 1	粤港澳大湾区主要交通网络示意图	5
图表 2	旧金山湾区主要交通网图	5
图表 3	东京湾区主要交通网络	6
图表 4	纽约湾区主要交通网络	6
图表 5	广东省及粤港澳大湾区九市《2019 年政府工作报告》提出的大湾区建设任务	6
图表 6	钢铁产品主要消费结构占比（2017）	7
图表 7	广东省“十三五”综合交通运输体系重大项目投资规划	8
图表 8	2009—2018 年全国及主要城市螺纹钢（HRB400 20mm）价格走势	8
图表 9	1998—2017 年全国及广东钢材产量走势（单位：万吨）	9
图表 10	广东省内截止到 2018 年底符合钢铁行业规范的钢铁企业名单	9
图表 11	粤港澳大湾区各城市优势产业一览	10
图表 12	我国钢铁工业企业研发投入对比（2016）	11
图表 13	关键高端钢材品种国内外对比	11
图表 14	截止到有效期内“特优质量奖”产品名单	12
图表 15	广东省“十三五”期间大力发展的先进制造业领域及空间布局	13
图表 16	粤港澳大湾区高水平人才国际流入/流出比	14
图表 17	粤港澳大湾区高水平人才国内流入/流出比	14
图表 18	广深科技创新走廊“一廊十核多节点”的空间格局	15
图表 19	广深科技创新部分指标值与目标值	15
图表 20	广东省长材占比较高的钢铁企业一览	16

一、前言

2019年2月18日晚间，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》(下称《纲要》)，明确了粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展总纲领。建设粤港澳大湾区，将进一步深化粤港澳合作，推动粤港澳经济协同发展。钢铁产品作为工业基础材料，在推进粤港澳大湾区各项事业建设过程中必然不可缺少。因此，随着粤港澳大湾区进入实质性建设阶段，未来有望持续拉动区域内钢铁需求，释放刚需红利；同时随着大湾区创新发展、产业升级，也会要求钢铁等上游材料行业加强产品创新能力和提升有效供给水平，助推行业加快转型升级。

二、基础设施互联互通建设提升区域钢铁需求

基础设施作为区域经济社会发展的支撑和主动脉，对促进区域物流、资金流、人流和信息流等生产要素的自由流动，对提高区域内资源配置的效益和竞争力具有重要作用。《纲要》第五章专门提出要加快基础设施互联互通：“加强基础设施建设，畅通对外联系通道，提升内部联通水平，推动形成布局合理、功能完善、衔接顺畅、运作高效的基础设施网络，为粤港澳大湾区经济社会发展提供有力支撑。”

2.1 粤港澳大湾区在基础设施互联互通方面还存在短板

俗话说“要致富，先修路”。虽然，广东省作为中国经济最为发达的地区之一，在基础设施建设上处于国内领先水平，但是与世界三大湾区相比，仍有较大差距。在交通网络层面，粤港澳大湾区除高速铁路以及港口发展靠前外，高速公路和机场群构成的海陆空立体交通网方面仍落后于世界三大湾区。比如东京湾区公路网以“3环9射”的高速公路为交通骨架，到2020年，正在完善的三环状公路预计将完成90%；纽约湾区、旧金山湾区高速交通网络更为密集，运行效率也远高于粤港澳大湾区。而目前粤港澳大湾区东西两岸正在通行的主要干道只有建于1997年的虎门大桥，虎门二桥还在修建中；珠三角西岸的珠海、中山、江门及澳门至今还没有铁路干线连接。因此，粤港澳大湾区在基础设施互联互通方面还存在较明显短板。

图表1 粤港澳大湾区主要交通网络示意图



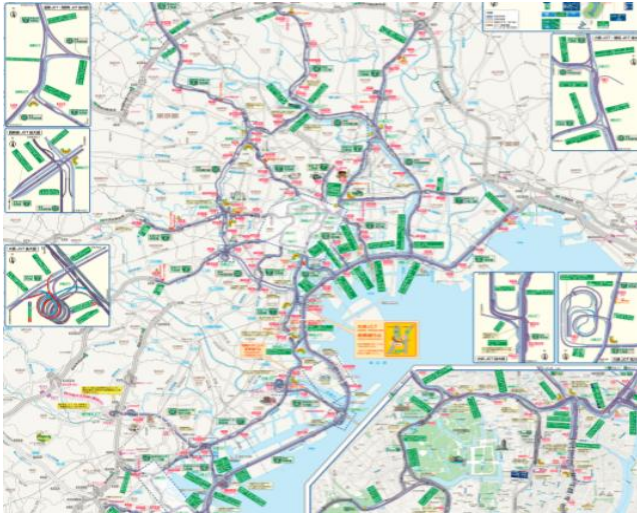
资料来源：楼盘网，平安证券研究所

图表2 旧金山湾区主要交通网图



资料来源：房天下网，平安证券研究所

图表3 东京湾区主要交通网络



资料来源：日本 shutoko 网，平安证券研究所

图表4 纽约湾区主要交通网络



资料来源：搜狐网，平安证券研究所

2.2 《纲要》将加速粤港澳大湾区基础设施互联互通建设进程

《纲要》里提到：“构建现代化的综合交通运输体系”、“构筑大湾区快速交通网络。以连通内地与港澳以及珠江口东西两岸为重点，构建以高速铁路、城际铁路和高等级公路为主体的城际快速交通网络，力争实现大湾区主要城市间 1 小时通达。”在 2019 年广东以及粤港澳大湾区 9 市的政府工作报告中，均提出了大湾区基础设施建设任务。《纲要》正式颁布后，大湾区基础设施互联互通建设上升为国家战略，基础设施建设进程将显著加快。

图表5 广东省及粤港澳大湾区九市《2019 年政府工作报告》提出的大湾区建设任务

地区	具体措施
广东省	建成开通莲塘/香园围口岸，加快粤澳新通道、新横琴口岸建设；抓好深中通道、虎门二桥、广州白云机场第二高速等项目建设；加快白云机场三期扩建、宝安机场扩建、珠海机场扩建、珠三角枢纽（广州）新机场等前期工作
广州	推动广深高铁引入中心城区；加快建设深中通道、南中特大桥、莲花山过江通道等重大项目；推动广州地铁线网向佛山等周边城市延伸
深圳	开通穗莞深城际轨道交通；加快深中通道等对外通道建设；加快盐田港东作业区和西部出海航道二期工程
珠海	管好用好港珠澳大桥；谋划建设广江珠澳高铁、广中珠澳高铁和伶仃洋公铁通道
佛山	推进南海新交通与广州南站衔接；力争开通佛山西站至中国香港的高铁线路
惠州	建设半小时通达广深港特大城市的快速通道；抓紧对接莲塘口岸等骨干工程；全面推进赣深高铁、广汕高铁建设；推进千万级新干线机场建设；加强与周边城市高速公路互联互通
东莞	加快深茂铁路、莲花山过江通道等跨珠江口通道建设；虎门二桥 5 月 1 日前建成通车；加快广深第二高铁及始发主站的规划和赣深客专东莞段、佛莞城际的建设；开通穗莞深城轨；抓紧完善“五纵四横六连”的高速路网；大力推进与广州、深圳 7 条城市轨道交通的连通；尽快打通与周边城市的断头路；全面开工建设地铁 1 号线一期，争取开工建设 2

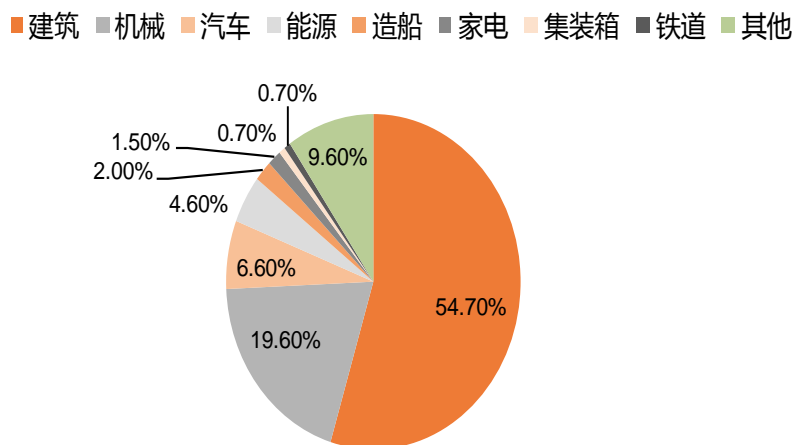
地区	具体措施
	号线三期、完成 3 号线一期工程前期工作。
江门	积极融入大湾区轨道交通网络；全面加快珠西综合交通枢纽江门站站房和配套工程建设；加快南沙港铁路建设；积极争取深茂铁路深圳至江门段动工；推进珠江肇高铁、南深高铁、广佛江珠城际等项目前期工作；加快城市轨道交通示范线建设规划编制；积极参与粤港澳大湾区港口群建设
肇庆	力争机场西部高速（肇明高速）立项建设；谋划推动深江肇高铁、珠江肇高铁、广湛客专、柳广铁路、广茂铁路改线等项目；协调推动肇庆站至佛山西站城轨公交化；深入推进广佛肇一体化建设，抓好对接佛山路网工程项目建设；参与粤港澳港口国际合作，积极发展“多式联运”
中山	扭住建设粤港澳大湾区这个“纲”，打造大湾区西部重要综合交通枢纽。推进深茂铁路深江段，南沙港铁路、中南虎城际、广中珠澳高铁、深南高铁、广州地铁 18 号线延伸至中山；公路方面，推进深中通道、广中江高速、中开高速、西环高速、东部外环高速、香海高速等；桥梁方面，南中特大桥、西部沿海高速申堂互通等工程

资料来源：各地政府工作报告，平安证券研究所整理

2.3 基础设施建设显著带动区域内钢材需求增长

从钢材主要消费结构占比来看，基础设施建设和地产开发是占据了钢材消费的半壁江山，是钢材市场最主要的消费领域。

图表6 钢铁产品主要消费结构占比（2017）



资料来源：中国产业信息网，平安证券研究所

《纲要》在加快基础设施互联互通章节里，着重强调了要构建以航空、高铁、高速公路等为代表的立体交通网络，并指出了具体项目。从《广东省综合交通运输体系发展“十三五”规划》统计数据来看，包括轨道交通、公路、港航、民航、油气管道在内基础设施投资在“十三五”期间将达到 3.29 万亿元，将给本地区钢材消费市场带来巨大的需求增量空间。

图表7 广东省“十三五”综合交通运输体系重大项目投资规划

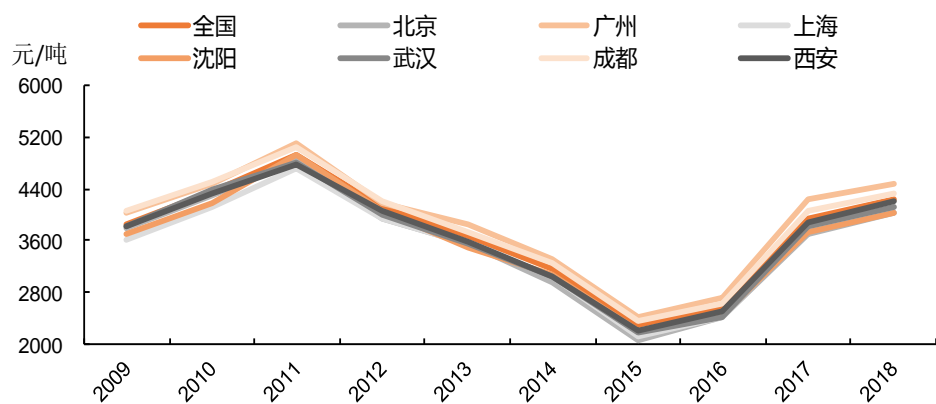
	项目	规模	总投资(亿元)
轨道交通	干线铁路	3320 公里	3418
	城际铁路	1079 公里	3687
	疏港铁路	486 公里	495
	城市轨道	1430 公里	10353
	枢纽站场	-	383
公路	高速公路	5942 公里	9598
	普通国省道建设和改造	7200 公里	800
	农村公路	22000 公里	700
港航	港口码头	-	1180
	沿海公共基础设施	-	297
	内河航道	-	126
民航	运输机场	-	1460
	通用机场	-	100
	机场配套工程	-	23
	油气主干管网	896 公里	295
	合计		32915

资料来源:《广东省综合交通运输体系发展“十三五”规划》,平安证券研究所

2.4 本地供应不足, 区域钢价将继续维持全国领先地位

由于传统钢铁产业布局原因,我国钢材产量呈现“北多南少”的局面。特别是广东地区,由于缺乏铁矿石、煤炭等资源,本地钢铁工业布局少,发展缓慢。但由于经济发达,钢材消费量大,导致本地一直处于钢材净流入地区,钢价一直处于全国领先地位。

图表8 2009—2018年全国及主要城市螺纹钢(HRB400 20mm)价格走势

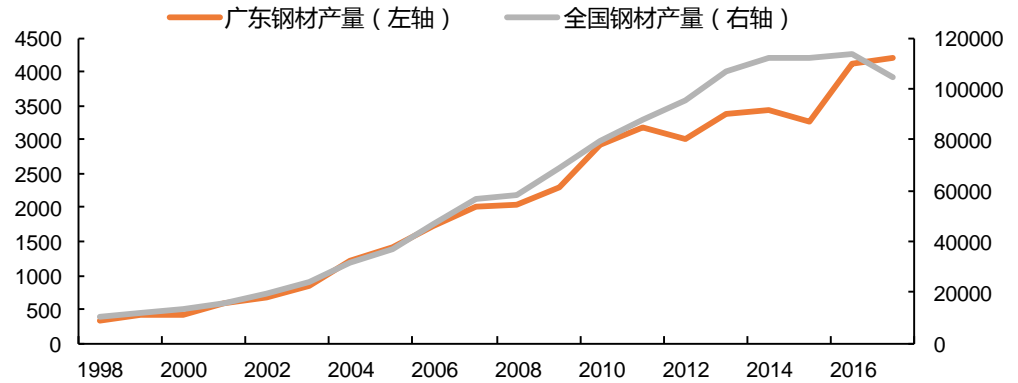


资料来源: wind, 平安证券研究所

随着2016年湛江基地投产,广东地区粗钢产量显著增加。但是,由于本地需求量巨大,仍难以满足本地不断增长的需求。根据上海钢联黑色金属研究基地研究测算,近年来广东省钢材实际消费量在

6000 万吨左右，但本地能供应也就 4000 多万吨，缺口达 2000 万吨左右。未来伴随着粤港澳大湾区的建设不断推进所带来的钢材需求增量，广东本地钢材价格仍将保持引领全国的地位。

图表9 1998—2017 年全国及广东钢材产量走势（单位：万吨）



资料来源：wind，平安证券研究所

目前行业政策仍然是严禁新增产能，因此，对于粤港澳大湾区建设所需要的钢材产品首要是来源于本地钢铁企业提供，其次将是周边及其他地区钢厂产品的流入。这对本地当前合规钢铁企业而言，将是极大受益，值得关注。

图表10 广东省内截止到 2018 年底符合钢铁行业规范的钢铁企业名单

序号	企业名称	装备情况		备注
		炼铁	炼钢	
1	珠海粤裕丰钢铁有限公司	4*450m ³	2*65t、1*70t 转炉	
2	广东广青金属科技有限公司		2*75t 电炉	第四批拟整改
3	广东世纪青山镍业有限公司		1*120t 电炉	第四批拟撤销
4	阳春新钢铁有限责任公司	2*1250m ³	2*120t 电炉	
5	鞍钢联众(广州)不锈钢有限公司		2*140t 电炉	
6	河源德润钢铁有限公司		2*60t 电炉	
7	和平县粤深钢实业有限公司		2*70t 电炉	
8	宝武集团广东韶关钢铁有限公司	1*750 m ³ 1*2200 m ³ 1*3200m ³	3*120t、2*130t 转炉	第四批拟整改
9	宝钢湛江钢铁有限公司	2*5050m ³	3*350t 转炉	第四批拟入选

资料来源：工信部网站，平安证券研究所整理

三、 粤港澳大湾区创新发展助推钢铁产品转型升级

3.1 粤港澳大湾区产业升级离不开先进钢材材料的支撑

粤港澳大湾区内初步形成了以先进制造业与战略性新兴产业为主体的产业结构，是科技部批准的三个国家级高新技术产业带之一。随着《纲要》的颁布，粤港澳大湾区基础设施的互联互通，国际生产技术创新平台的建设以及金融贸易等现代服务业的完善，为先进技术与传统工业结合提供了条件，有望加速大湾区产业升级与经济转型。

图表11 粤港澳大湾区各城市优势产业一览

城市	优势产业
中国 香港	金融、贸易、物流、教育、法律、旅游、科技服务
澳门	博彩、旅游、金融
广州	汽车、石化、电子、电气机械及器材制造、批零、金融、房地产、租赁和商务服务、交通运输
深圳	金融、贸易、物流、互联网、电子信息、生物医药、新能源、新材料、创意文化、科技服务
佛山	家具、家电、灯饰、陶瓷、机械设备
东莞	电子信息、电器机械、家具、纺服、造纸、玩具、化工、食品饮料
惠州	数码、石化、服装、制鞋、水泥、汽车及零部件
中山	医药、电子、电器、化工、五金、灯饰、服装、家具
江门	汽车、摩托车、船舶、麦克风、五金卫浴、纺织、电子信息、石化、印刷、新材料、制鞋
珠海	电子信息、家用电器、生物医药、石油化工、机械制造、电力能源
肇庆	汽车零配件、电子信息、农产品、金属加工、食品饮料、化工

资料来源：粤港澳大湾区研究院，地方政府统计局，wind，平安证券研究所整理

但是《纲要》中规划的新一代信息技术、生物技术、高端装备制造等新支柱产业均离不开包括钢铁在内的新材料的支撑。

根据《<中国制造 2025>重点领域技术路线图》，新材料分为先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料三大类。先进基础材料是指用量大、涉及面广的新材料，多为传统材料中的高端部分，这其中就包括先进钢铁材料。这类材料对国民经济和国防建设有着重要的基础支撑和保障作用。粤港澳大湾区产业升级和科技创新显然离不开先进钢铁材料的支撑。

3.2 当前钢铁产品质量创新升级仍发展不足

目前，我国钢材产品已能够满足机械、汽车、造船、家电、化工、电力等行业用钢数量、品种的普遍需要，支撑了国民经济建设和下游行业发展，但是产品创新升级仍然发展不足。主要表现在以下几个方面：

(1) 基础创新投入不足。2016 年全行业研发投入占主营业务收入比重为 0.87%，不仅低于工业企业平均水平，也远低于发达国家 2.5% 以上的水平。从国际经验看，美国、德国、日本等核心创新型国家在经费投入的结构上，基础研究经费投入比重都在 15-20% 之间，试验与开发占 50% 以上，其余为应用研究。美国从 20 世纪 60 年代到 90 年代，基础研究、应用研究、试验与发展三者经费之间的比例稳定在 12-15%、21-24%、61-67% 的水平。我国钢铁行业在基础研究、应用研究、试验与发展的投入比例大致为 2:10:88 左右，与欧美日企业存在明显差距。

图表12 我国钢铁工业企业研发投入对比（2016）

项目	工业企业	规模以上黑色金属冶炼和压延工业企业
研究与试验发展经费（亿元）	10945	538
主营业务收入（万亿元）	116.4	6.2
研究与试验发展经费投入强度（%）	0.94	0.87

资料来源：CISA，平安证券研究所

（2）高端钢铁产品质量与国外先进水平存在差距。近年来，我国钢材产品质量取得了较大进步，已拥有一批自主研发的高质量关键钢铁产品，如高速铁路用百米重轨，高强度油气输送管线，高牌号无取向硅钢和高磁感取向硅钢，高级不锈钢，超深井、耐腐蚀、抗挤毁油套管，大规格镍基合金油管及核电蒸汽发生器用管等，这些高端产品的研发与生产有力保障了国家重大工程和重点建设项目的顺利实施。但是，与国外先进水平，高端产品质量和性能稳定性有待进一步提高，部分高性能钢铁材料品种、质量尤其是批量稳定性还不能完全满足市场和国防的要求。我国高端钢铁产品整体仍处于跟跑阶段，并未领先。

图表13 关键高端钢材品种国内外对比

序号	关键品种	国内先进水平	国际先进水平	自我评价
1	高强度厚板	460-690MPa, E级焊前 需预热	690-785MPa, F级室温焊接不 预热	并跑
2	690MPa级齿条钢特 厚板	620MPa, E级厚度 114-152mm	620-720MPa, F级厚度 127-256mm	跟跑
3	大口径高强度无缝管	690-720MPa, E级最大 壁厚 20mm	690-720MPa, F级最大壁厚 40mm	跟跑
4	高强度大规格H型、 T型钢	355-390MPa, E级翼缘 厚度小于 40mm	460-550MPa, F级翼缘厚度 100mm	跟跑
5	高强度大规格球扁钢	非调质 355MPa, D级最 大厚度规格 36#	非调质 390MPa, E级最大厚度 规格 43#	跟跑
6	货油舱用耐蚀钢	315-355MPa, 上甲板 ECL=1.28mm, 内底板 C.R.=0.24mm/a	315-355MPa, 上甲板 ECL=1.53mm, 内底板 C.R.=0.5mm/a	跟跑

资料来源：钢研总院，平安证券研究所

（3）具有较强市场影响力的产品品牌培育还有差距。截止到2016年，20家企业的28项产品实物质量达到国际先进实物质量水平，被中钢协授予“特优质量奖”。但是，我国钢铁产品在品牌培育上整体与国际先进水平仍有差距，国内有影响的企业品牌尤其是在产品品牌上得到国际市场普遍认可还比较少，缺乏竞争力强、有影响力的世界一流品牌。

图表14 截止到有效期内“特优质量奖”产品名单

序号	企业名称	认定产品名称	认定产品牌号
1	首钢总公司	石油天然气输送管用热轧宽钢带	L485M (X70M)
		石油天然气输送管用热轧宽厚钢板(高强度)	L450 L485 L555
		汽车用高强度冷连轧钢板及钢带第 2 部分: 双相 钢	CR340/590DP
		集装箱用热连轧钢带	SPA-H
2	马鞍山钢铁股份有限公司	铁路快速客车辗钢整体轮	CL60
		免退火冷镦钢热轧盘条	SWRCH35K-M
		海洋石油平台用热轧 H 型钢	SM490YB
3	山西太钢不锈钢股份有限公司	铁素体不锈钢冷轧钢板和钢带	SUS430
		奥氏体不锈钢热轧钢板和钢带	06Cr19Ni10
4	江阴兴澄特种钢铁有限公司	SKF 高碳铬轴承钢热轧圆钢	SKF3
		风电偏航变桨轴承用连铸圆坯	42CrMo
5	抚顺特殊钢股份有限公司	热轧塑料模具扁钢和方钢	FS136
		热作模具钢 1.2344 (4Cr5MoSiV1) 锻制扁钢	1.2344 (4Cr5MoSiV1)
6	湖北新冶钢有限公司	4140 系列调质无缝钢管	4140、42CrMo
7	大冶特殊钢股份有限公司	铁路轴承用电渣重熔渗碳轴承钢	G20CrNi2MoA
8	本钢板材股份有限公司	汽车结构用热连轧钢板及钢带	BG380CL、BG420CL
9	番禺珠江钢管有限公司	石油天然气工业管线输送系统用钢管	L450M/X65M
10	宁波宝新不锈钢有限公司	不锈钢冷轧钢板和钢带	SUS430
11	攀钢集团攀枝花钢铁有限责任公司	高速铁路用钢轨	U71MnG、U75VG
12	北满特殊钢有限责任公司	高质量轴承热轧圆钢	100Cr6
13	南京钢铁股份有限公司	低温压力容器用 9Ni 钢板	06Ni9DR (9Ni、X7Ni9)
14	内蒙古包钢钢联股份有限公司	高速铁路用钢轨	U75VG、U71MnG
15	圣戈班管道系统有限公司	水及燃气用球墨铸铁管、管件	离心铸铁管(TYT 型、STD 型); 管件
16	石家庄钢铁有限责任公司	高铁轨道弹条用弹簧钢	60Si2MnA
17	天津钢管集团股份有限公司	套管和油管	J55、K55、N80Q、N80-1、P110
18	湖南华菱涟源钢铁有限公司	低合金高强度结构钢板	LG700T (Q690D)
19	山东钢铁股份公司莱芜分公司	低合金结构钢热轧 H 型钢	Q345B、Q345C、Q345D、Q345E
20	邢台钢铁有限责任公司	桥梁缆索热镀锌钢丝用热轧盘条	SWRS82B

资料来源: CISA, 平安证券研究所

3.3 大湾区创新发展有助于推动钢铁产品转型升级

3.3.1 发展先进制造业为先进钢铁产品提供了需求空间

《纲要》第六章提到“推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，大力推进制造业转型升级和优化发展，加强产业分工协作，促进产业链上下游深度合作，建设具有国际竞争力的先进制造业基地。”粤港澳大湾区有雄厚的制造业基础，《纲要》颁布后，大湾区将迎来由传统制造业向高端制造业的全面转型升级。

粤港澳大湾区制造业建成先进制造业体系，必然将带来高端钢铁产品需求的增长。《广东省先进制造业发展“十三五”规划》里提到要大力发展智能制造装备、船舶与海洋工程装备、轨道交通装备、节能环保装备、通用航空装备、新能源装备、汽车制造、卫星及应用等 8 个领域的先进制造业，并高起点建设电子信息、汽车、智能家电、机器人、绿色石化 5 个世界级先进制造业集群。未来，本区域的大厚度 YP47 级止裂钢板、耐蚀钢、双相不锈钢、具有 Z 向性能（抗层状撕裂）的高强度钢、超高强度钢、油船货油舱用耐腐蚀钢、LNG（液化天然气）船储罐用殷瓦钢、高屈服强度合金钢、双相不锈钢板，以及厚度为 12 毫米以下的高强度船板和厚度为 70 毫米~80 毫米的超高强度船板等高端钢铁产品在这些地区需求量会明显增加。

图表15 广东省“十三五”期间大力发展的先进制造业领域及空间布局

产业领域	空间布局
智能制造装备	广州重点打造全省机器人及智能装备产业核心区，重点发展工业控制、智能传感、系统芯片、运动控制等智能制造基础部件，以及工业机器人、智能装备等。深圳着力建设机器人、可穿戴设备和智能装备产业制造基地、创新基地、服务基地和国际合作基地。珠海重点发展智能电网设备和系统、智能化大型临港工程装备等。佛山重点建设中德工业服务园区，发展数控成套加工装备、增材制造设备等。东莞重点发展运动控制部件、应用于 3C 产业的专用机器人、服务机器人等。中山重点发展智能风力发电装备、智能光电加工装备、智能化印刷装备等。江门重点发展数控加工装备、数控系统、智能化食品成套生产线等。肇庆重点打造肇庆（大旺）智能制造示范基地，发展智能化仪器仪表、新型传感器、专用智能检测设备专用核心元器件等。揭阳重点打造德国先进技术推广中心和德国先进设备（装备）国产化中心。顺德区重点发展工业机器人、数控加工装备、智能化注塑、陶瓷木工成套机械等。汕头重点发展智能机械及输配电装备。
船舶与海洋工程装备	重点建设广州南沙龙穴海洋装备产业基地、珠海港深水海洋工程装备基地、中山翠亨海洋工程装备基地、江门银洲湖中小型船舶基地，加快布局阳江大型船舶和海洋工程装备项目。珠海重点发展海洋工程装备以及海上钻井采油平台配套设备。中山重点发展海洋工程辅助船，适时发展高附加值船舶。江门重点发展中小型特种工程船，以及船舶配套产业链。佛山重点发展海上钻井采油平台配套设备。阳江培育发展大型深水海洋工程装备，适时发展高附加值船舶产品。
轨道交通装备	依托珠三角城际轨道交通网络建设，建设环珠三角轨道交通装备产业基地。江门重点发展城际和城市轨道车辆的制造、保养以及大、中修业务，加快研发生产具有自主知识产权的新车型，创设城际轨道交通装备国家标准，实现和谐号动车组多元化发展。珠海、佛山实行差异化发展，重点发展低地板车和区域城市轨道交通车辆的大中修。
节能环保装备	佛山、顺德重点发展高效节能锅炉窑炉、中央空调节能控制技术与设备、余热余压利用和节能在线监测等节能装备，培育发展环境污染控制设备、环境污染修复设备。中山重点发展生活垃圾分选、填埋、焚烧发电、生物处理和垃圾综合利用装备。江门重点发展船舶等大型运输工具的拆解装备与技术、工业废物处理与环境服务等。肇庆以启迪环保科技城为中心，重点发展煤烟气脱硫脱硝技术设备等大气污染治理装备，以及膜处理设备，拦污设备等水污染治理装备。汕头依托可降解环保材料产业基地，重点发展环保材料生产装备。
通用航空装备	重点建设珠海通用航空装备产业基地和阳江通用航空服务基地。珠海重点发展通用飞机总装、部装、飞机零部件生产等，培育发展从核心机研发到批量生产的航空发动机生产能力。阳江依托低空航线的开通，积极培育发展通用航空服务业务，适时发展轻小型通

	用飞机。汕头加强与以色列航空工业公司合作，共同建设航空工业城。
新能源装备	重点建设广州、佛山光伏发展装备产业基地、中山新能源装备产业基地、江门台山清洁能源装备产业园和智能电网产业基地。佛山、中山重点发展高倍聚光型太阳能发电成套系统。中山重点发展大型风电机组整机及部件。珠海重点发展输电线路状态监测系统。江门重点发展核电辅助装备和非动力核技术。阳江重点培育发展创新型垂直轴风电发电机组、配套辅机设备等相关产业。
汽车制造	重点建设广州、深圳、佛山、梅州、湛江等汽车产业基地、新能源汽车产业基地、专用车生产基地和汽车零部件产业基地。广州重点发展自主品牌汽车、节能与新能源汽车及关键汽车零部件，培育发展智能网联汽车。佛山重点发展汽车整装，培育发展纯电动轿车。中山重点发展永磁电机产业链、纯电动客车。珠海重点发展专用车，支持发展锂离子动力电池产业链。肇庆、清远、江门、梅州、韶关、云浮重点依托广州、佛山汽车整车产业，大力发展汽车零部件。
卫星及应用	重点建设中山北斗应用示范基地和北斗物联网产业基地。中山市加快建设北斗物联网产业基地、北斗地基增强网络系统、北斗应用居家养老示范屋等项目。佛山加快建设北斗卫星应用示范项目。珠海市培育发展卫星多媒体通信、卫星高速网络接入系统产业。江门发展卫星综合应用与运营服务，培育卫星导航终端及位置服务为主的卫星应用产业。汕头依托“中国卫星广东汕头航天技术转化中心”和时空一体化平台，加快发展北斗导航和卫星遥感应用产业。

资料来源：《广东省先进制造业发展“十三五”规划（2016-2020年）》，平安证券研究所

3.3.2 大湾区的人才优势将为钢铁产品升级提供强大的智力支持

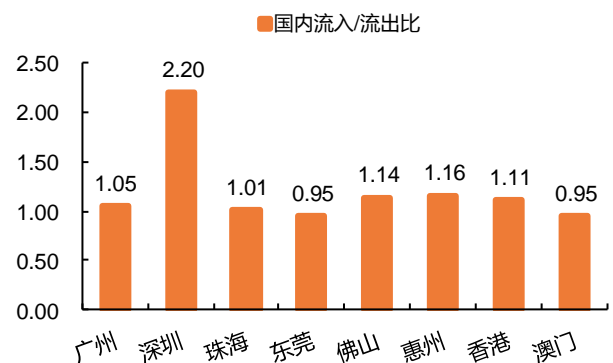
根据清华经管学院和领英共同发布的《粤港澳大湾区数字经济与人才发展研究报告》里提供的数据，在人才吸引力方面，与国内大部分地区相比，粤港澳大湾区对高水平人才的吸引力名列前茅。其中深圳吸引力最强，按照人才流入与人才流出之比来看，深圳在国内人才流动方面，高水平人才流入/流出比超过 2；在国际人才流动方面，高水平人才流入/流出比超过 1.6，均位居领先地位。

图表16 粤港澳大湾区高水平人才国际流入/流出比



资料来源：《粤港澳大湾区数字经济与人才发展研究报告》，平安证券研究所

图表17 粤港澳大湾区高水平人才国内流入/流出比



资料来源：《粤港澳大湾区数字经济与人才发展研究报告》，平安证券研究所

《纲要》里提到粤港澳大湾区要“建设人才高地”、“支持珠三角九市借鉴港澳吸引国际高端人才的经验和做法，创造更具吸引力的引进人才环境，实行更积极、更开放、更有效的人才引进政策，加快建设粤港澳人才合作示范区。”未来粤港澳大湾区将会进一步增强人才吸引力，人才聚集效应越来越强。这些人才构成了强大的智力资源，将对包括钢铁材料在内的新材料发展提供强大的智力支持。

3.3.3 大湾区雄厚的科研创新实力将为钢铁产品升级提供强大的技术支撑

粤港澳大湾区科研创新基础雄厚。作为科技部批准的三个国家级高新技术产业带之一，珠三角高新产业带内有广州、深圳、佛山、中山、珠海、惠州 6 个国家级高新技术产业开发区，东莞、肇庆、江门 3 个省级的高新技术产业开发区，广州、珠海 2 个国家软件产业基地，3 个国家级高新技术产品出口基地，12 个国家“863”成果转化基地和 1 个国家级的大学科技园。2017 年，广东省政府公布了《广深科技创新走廊规划》，构建广深科技创新走廊“一廊十核多节点”的空间格局。《广深科技创新走廊规划》分别规划了 2020 年、2030 年、2050 年的目标，最终目的是全面建成具有全球影响力的科技创新走廊，科技创新能力达到世界领先水平，推动粤港澳大湾区建设成为全球领先的科技创新中心，为我国建设世界科技强国提供强劲支撑，打造中国的“硅谷”。

图表18 广深科技创新走廊“一廊十核多节点”的空间格局



资料来源：百度百科，平安证券研究所整理

图表19 广深科技创新部分指标值与目标值

指标名称	走廊指标值与目标值		
	2016 年指标值	2020 年目标值	2030 年目标值
R&D/GDP	3.19	≥3.5	≥4
科技进步贡献率（%）	≥60	≥62	≥65
全员劳动生产率（万元/人）	17.34	25	52
每万人口发明专利拥有量（件）	39.99	55	70
PCT 国际专利申请量（件）	22167	30000	37000
高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重（%）	43.2	53	75

资料来源：《广深科技创新走廊规划》，平安证券研究所整理

依托本区域的科技创新优势，广东省在《广东省先进制造业发展“十三五”规划（2016-2020 年）》提出要发展包括高端精品钢材在内的先进材料制造业。《广东省先进制造业发展“十三五”规划（2016-2020 年）》提出：“依托湛江钢铁、韶关钢铁、珠江钢管、阳春新钢铁等龙头企业，打造湛

江、韶关、阳江等钢铁精品生产基地。广州、佛山、阳江等地发挥基础优势，继续做大集装箱板、花纹板、汽车板、不锈钢等高端钢材产业规模，构建特种钢铁材料生产及深加工基地。”“重点发展高强结构钢，轨道交通、大型船用耐蚀钢，高端汽车用钢，造船用钢，航空用钢，高性能硅钢、非晶纳米晶软磁合金，油气输送用厚壁管线钢，高等级建筑用钢等。”

综合来看，粤港澳大湾区创新资源丰富、创新能力突出、人才队伍强大，这些条件将为钢铁产品升级提供强大的智力支持和技术支撑，并成为包括高端钢铁材料在内的先进材料制造业的创新源头。

四、投资建议

4.1 关注区域内长材占比较高的钢铁企业

粤港澳大湾区在基础设施方面的互联互通建设必然带来广东省区域钢材需求的增长，利好域内钢铁企业特别是长材占比较高的钢企。目前，域内长材占比较高的企业主要有韶钢集团、珠海粤裕丰、阳春新钢铁以及河源德润钢铁。其中，韶钢集团的子公司韶钢松山是广东省唯一上市钢铁企业，建议关注。

图表20 广东省长材占比较高的钢铁企业一览

序号	企业名称	所有制性质	装备情况		主导产品	产能 (万吨)	是否上市
			炼铁	炼钢			
1	珠海粤裕丰钢铁有限公司	民营	4*450m ³	2*65t 1*70t 转炉	螺纹钢、高速线材	250	否
2	阳春新钢铁有限责任公司	国有(湖南华菱集团控股)	2*1250m ³	2*120t 电炉	建筑钢材、工业拉丝材、圆钢	300	否
3	河源德润钢铁有限公司	民营		2*60t 电炉	热轧带肋钢筋、特殊圆钢	120	否
4	宝武集团广东韶钢钢铁有限公司	国有(宝武集团控股)	1*750m ³ 1*2200 m ³ 1*3200 m ³	3*120t 2*130t 转炉	螺纹、线材、中厚板	800	韶钢松山(子公司)

资料来源: mysteel, CISA, wind, 平安证券研究所整理

4.2 关注产品附加值较高的钢企和特钢企业

长远来看，粤港澳大湾区要建成世界领先的先进制造业中心，离不开高端钢材产品和特殊钢的支持。

1) 从高端产品来看，宝钢湛江钢铁占据了天时地利之优势。湛江钢铁项目是贯彻落实国家《钢铁产业调整和振兴规划》，促进钢铁行业淘汰落后产能、结构调整的重要举措。该项目2013年5月17日主体工程正式开工建设，建设规模为年产铁水823万吨、钢坯892.8万吨，主要品种包括热轧板、冷轧薄板、热镀锌板、电工钢及宽厚板等，同时预留热轧超高强钢生产能力。2018年8月7日，宝钢股份发布了《关于拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目的公告》，披露公司拟建设宝钢湛江钢铁三高炉系统项目。三高炉系统项目主要品种包括冷轧超高强钢、高强高表面等级酸洗板、汽车板外板、热轧高强钢等，其中高强高表面等高品质产品比例明显提升。项目建成后，湛江钢铁总规模为年产

铁水 1225 万吨、钢水 1252.8 万吨、钢材 1081 万吨。**湛江钢铁的产品主要聚焦高端板材产品，正好契合了粤港澳大湾区要发展先进制造和高端装备制造的需要，推荐宝钢股份。**

2) 从特钢角度来看，主要推荐大冶特钢。目前国内特钢行业中，太原钢铁（集团）有限公司、中信泰富特钢集团、东北特钢集团、宝钢特钢有限公司、西宁特殊钢股份有限公司五家国有特钢企业，是特钢行业的优势企业，在行业中占有引领地位。

其中，中信泰富特钢集团具备年产 1300 多万吨特殊钢生产能力，工艺技术和装备具世界先进水平，是全球最大的特钢制造集团和中国最大的高标准轴承钢、齿轮钢、汽车用钢、弹簧钢、合金管坯钢、高精度中厚壁无缝钢管、高合金钢、易切削非调质钢等优特钢材生产基地。大冶特钢是中信泰富特钢集团在 A 股唯一的上市公司平台。2018 年 12 月 24 日晚间，大冶特钢发布公告，拟通过发行股份方式购买中信泰富特钢投资有限公司（下称“泰富投资”）等持有的江阴兴澄特种钢铁有限公司（下称“兴澄特钢”）的控股权。收购完成后，大冶特钢规模和业绩将得到显著提升，有利于提高上市公司竞争力。《纲要》提出粤港澳大湾区要“加快制造业结构调整。推动制造业智能化发展，以机器人及其关键零部件、高速高精加工装备和智能成套装备为重点，大力发展智能制造装备和产品，培育一批具有系统集成能力、智能装备开发能力和关键部件研发生产能力的智能制造骨干企业。”**大湾区重点发展的这些产业均离不开特钢产品的支撑，而大冶特钢产品体系较完善，工艺技术装备高，有望受益于大湾区制造业结构调整和升级。**

五、风险提示

- 1、政策推进不及预期。**由于《纲要》只是一个纲领性文件，在具体的政策落地程度和时间节点方面并没有做出具体和明确的规定，一定程度上存在政策推进不及预期的风险。
- 2、经济大幅下行及贸易摩擦加剧的风险。**如果经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化；而贸易摩擦加剧可能导致我国外贸形势进一步恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块亦将受到严重波及。
- 3、利率持续上行。**若市场利率持续上行，企业融资成本上升，盈利下降，导致资本市场下挫，也会影响大宗商品需求，对钢铁板块产生不利影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033