

跟踪报告●钢铁行业

2019年3月4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

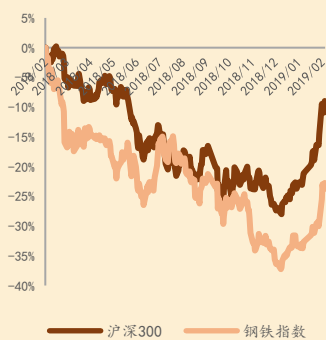
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	14.79%	-1.89%	-22.73%
相对表现	-0.68%	-14.34%	-13.78%

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:

累库速度大幅放缓, 期股现齐涨迎库存拐点

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周涨幅为9.06%, 沪深300指数周涨幅为6.52%, 跑赢大盘2.54个百分点, 列申万全部28个行业第二。板块个股中中原特钢、上海钢联、凌钢股份涨幅靠前, 分别上涨25.85%、21.23%、16.16%, 法尔胜、欧浦智网跌幅居前。

□**黑色系持续走强**。黑色系上周震荡走强。上周库存累积速度大幅放缓, 股市持续上涨带动资本市场景气, 尽管从成交上看需求仍未大幅开启, 在宏观氛围偏多的背景下市场对于3月钢价普遍较为看好, 黑色系延续走强态势, 动力煤受禁止澳大利亚进口消息影响走势最强。上周焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别上涨1.43%、0.23%、1.13%、2.25%、3.21%、6.35%。从持仓量上看, 仅焦炭持仓下降, 热卷、动力煤持仓大幅增加, 焦煤、铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓分别增加7.08%、3.81%、0.02%、20.96%、31.85%。

□**钢材累库速度大幅放缓, 库存拐点将至**。京唐港炼焦煤库存累积12万吨, 日照港炼焦煤库存下降5万吨, 焦化厂库存下降5.75万吨; 天津港焦炭库存累积2万吨, 日照港焦炭库存减少5万吨, 焦化厂焦炭库存下降7.79万吨。铁矿石港口库存环比增加112万吨至14704万吨。钢厂方面, 全国高炉开工率为65.75%, 唐山高炉开工率降至58.54%。钢材社会库存增加84.03万吨, 钢厂库存下降27.76万吨, 沪线螺采购量周环比增加146.15%至32492吨。

□**钢厂利润回升**。钢坯周内上涨60元, 现货钢价上涨, 双焦价格持稳, 铁矿价格微降, 废钢价格维持高位, 钢厂整体利润略有回升。螺纹模拟毛利润为400元/吨; 热卷模拟毛利润为241元/吨; 冷轧毛利润为-88元/吨; 中厚板模拟毛利润178元/吨。电炉螺纹模拟利润为-188元/吨。

□**每周观点**: 节后第三周库存累积速度有所放缓, 钢材总库存农历同比低于去年高点120万吨左右, 根据累库幅度和往年规律来看预计本周将引来库存拐点。从库存绝对值来看, 今年供给端压力略小于去年, 后期库存消化速度决定钢价走势, 我们预计3月在地产稳和基建强的驱动下钢材需求强势, 进入2季度之后或随着地产高开工率的回落用钢需求有所下滑。根据Mysteel成交数据和上海线螺采购量, 上周需求已经逐渐恢复至旺季水平。周五相对估值恢复至波动区间下限值, 估值仍有待继续修复, 短期来看我们相对看好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

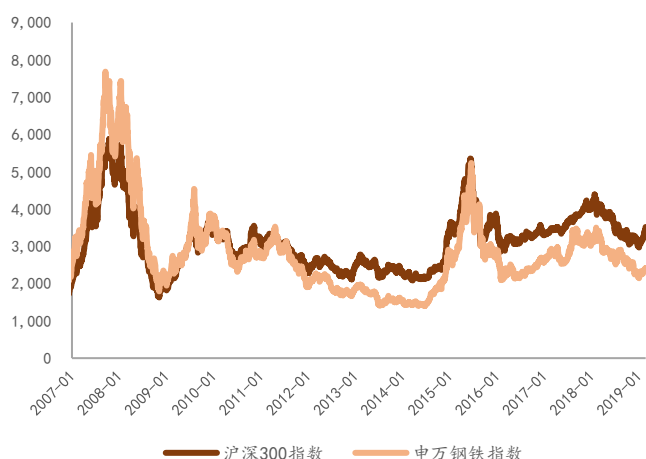
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

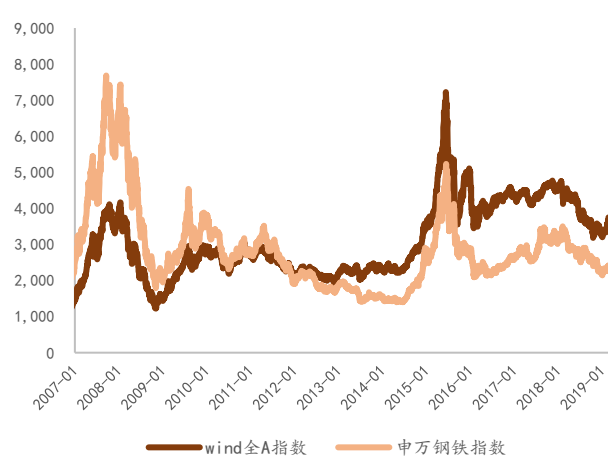
上周钢铁板块周涨幅为 9.06%，沪深 300 指数周涨幅为 6.52%，跑赢大盘 2.54 个百分点，列申万全部 28 个行业第二。板块相对估值 0.65，回到波动区间（0.65-0.80）的低值，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



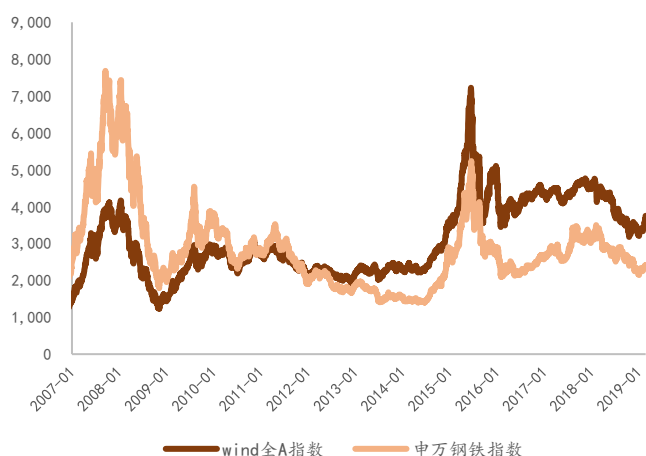
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



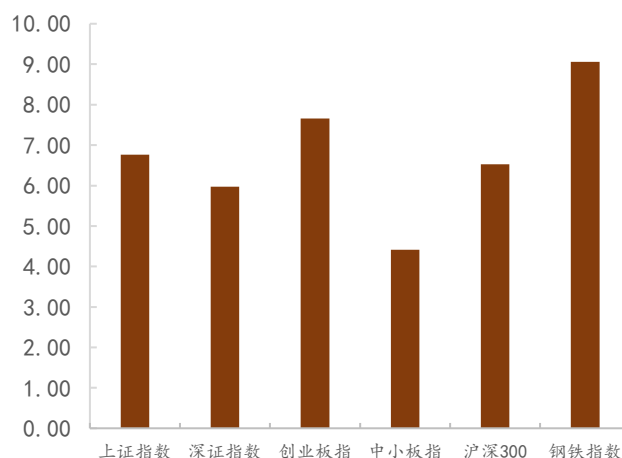
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



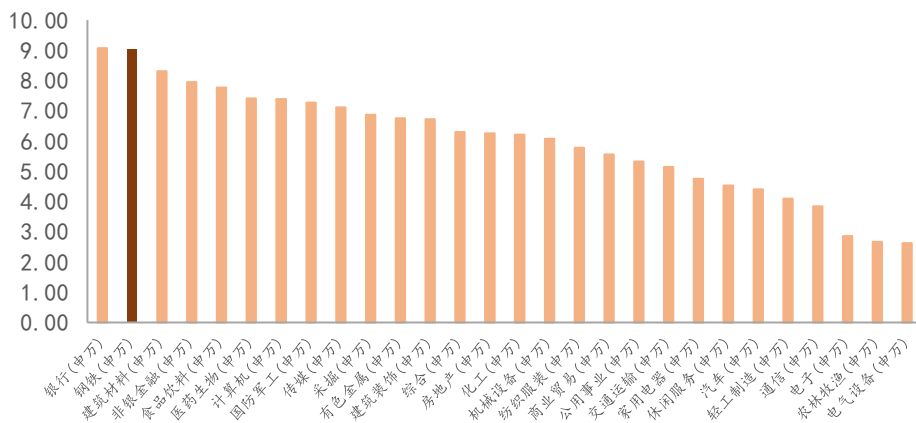
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅（%）



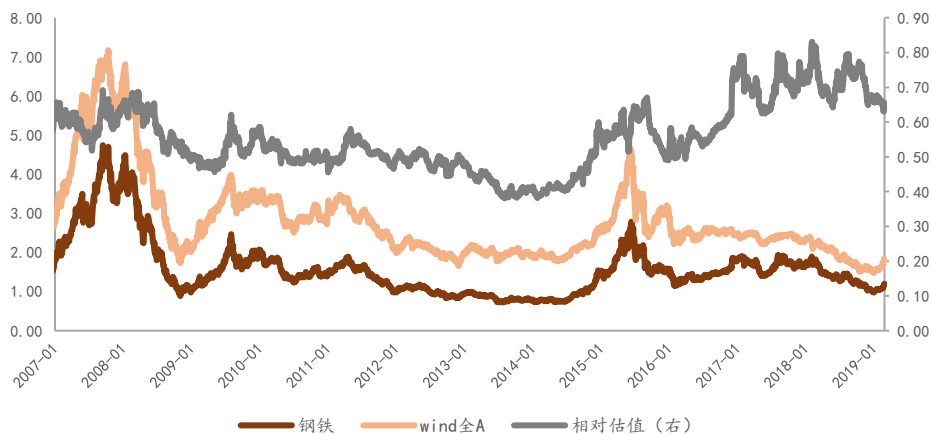
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

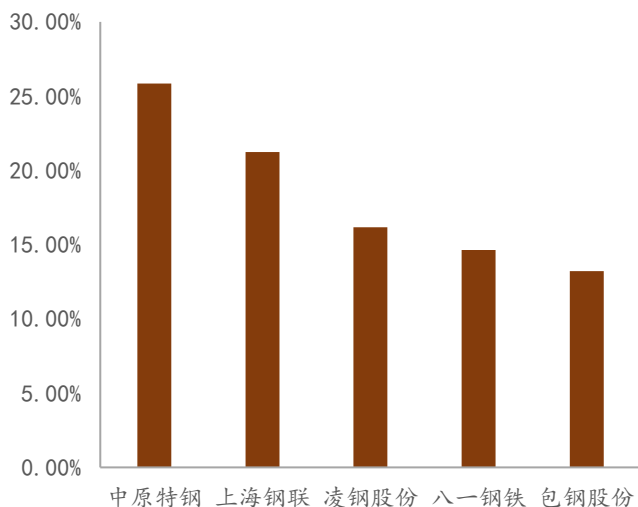


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

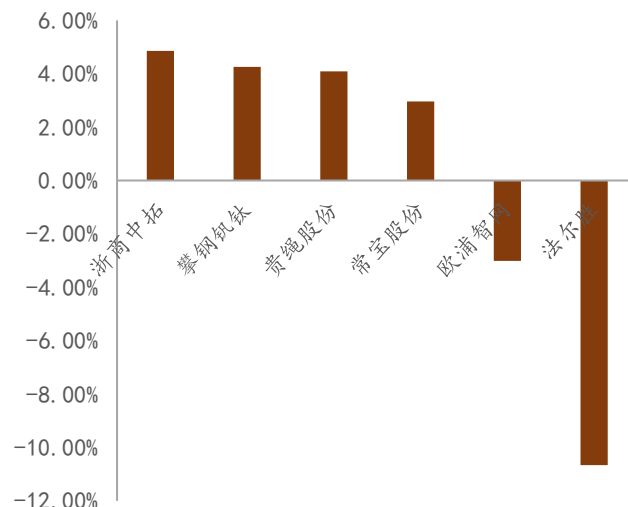
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：中原特钢(+25.85%)、上海钢联(+21.23%)、凌钢股份(+16.16%)、八一钢铁(+14.64%)、包钢股份(+13.21%)，板块跌幅靠前的个股分别为：法尔胜(-10.66%)、欧浦智网(-3.02%)。

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

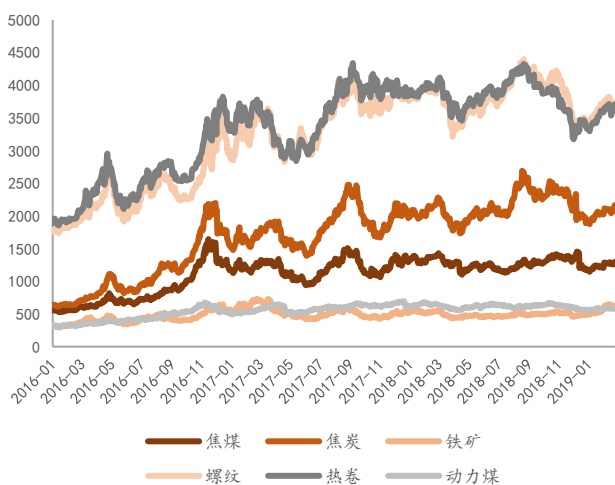


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

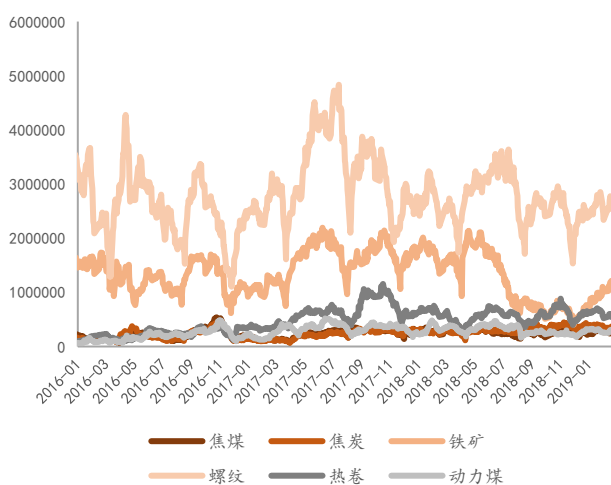
黑色系上周震荡走强。上周库存累积速度大幅放缓，股市持续上涨带动资本市场景气，尽管从成交上看需求仍未大幅开启，在宏观氛围偏多的背景下市场对于 3 月钢价普遍较为看好，黑色系延续走强态势，动力煤受禁止澳大利亚进口消息影响走势最强。上周焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别上涨 1.43%、0.23%、1.13%、2.25%、3.21%、6.35%。从持仓量上看，仅焦炭持仓下降，热卷、动力煤持仓大幅增加，焦煤、铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓分别增加 7.08%、3.81%、0.02%、20.96%、31.85%。

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



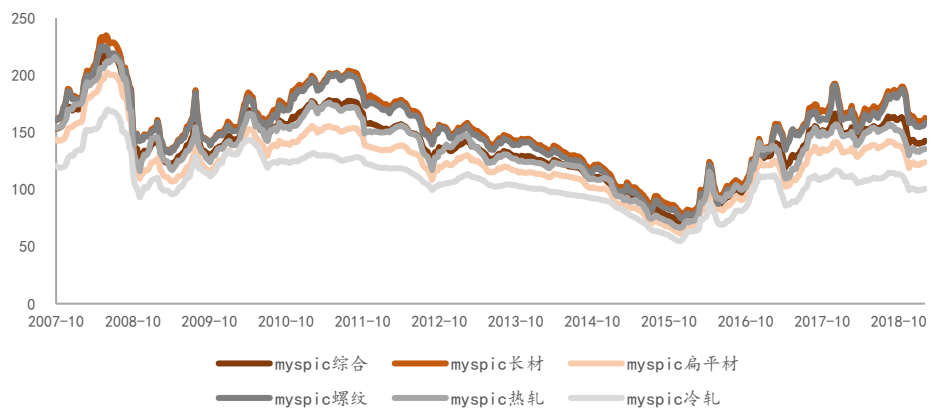
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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回升 0.86；长材价格指数上升 0.66；扁平材价格指数上升 1.06；螺纹价格指数上升 0.72；热卷价格指数上升 1.59；冷卷价格指数上升 0.61。国内长材/板材指数为 1.30 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

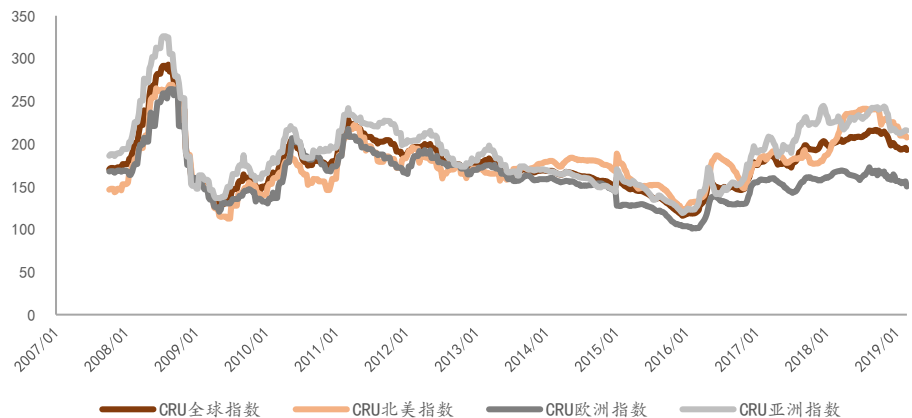


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 2 月 22 日，国际钢价指数震荡走弱，CRU 全球综合指数较上周下降 2.6 至 192.7，北美指数较上周下降 2.3 至 207.5，欧洲指数较上周下降 5.9 至 150.1，亚洲指数较上周下降 0.4 至 215.8。

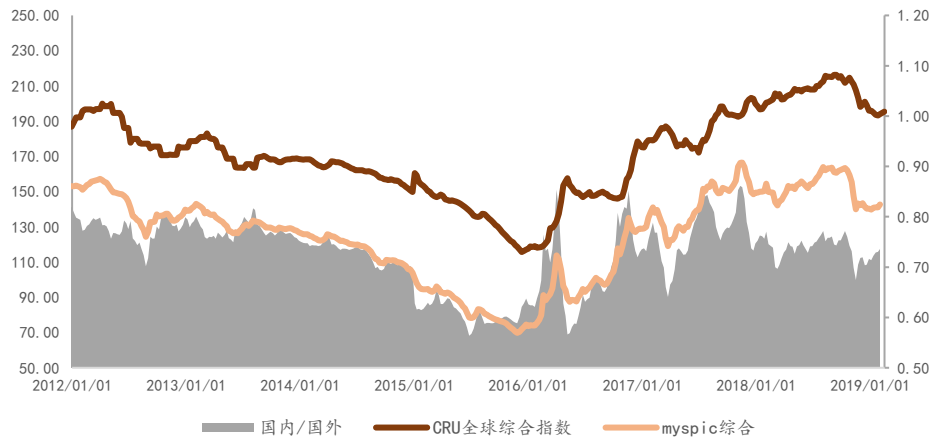
图表 12: CRU 全球地区指数



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



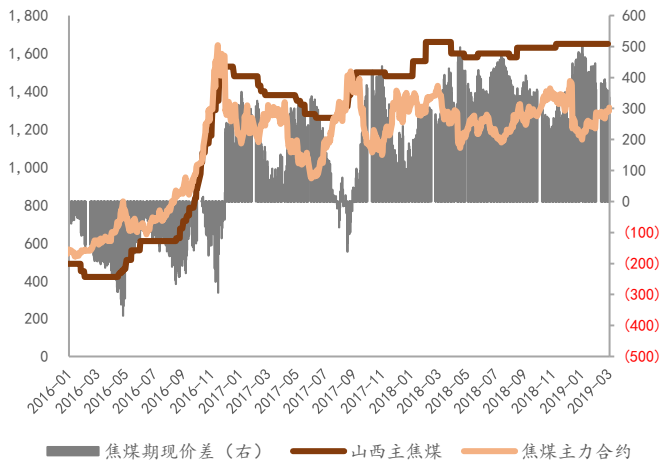
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

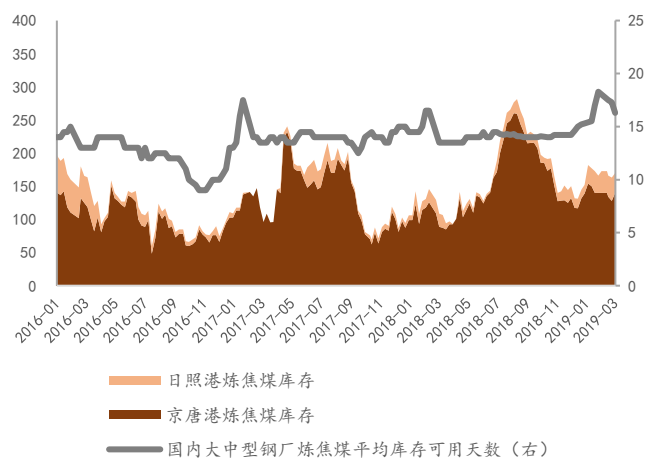
截止 3 月 1 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 140 万吨和 30 万吨，京唐港累积 12 万吨，日照港下降 5 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 816.25 万吨，较上周下降 5.75 万吨，可用天数 15.68 天环比减少 0.19 天。国内大中型钢厂平均炼焦煤库存可用 16.3 天较上周下降 1 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2180 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 55 万吨、6 万吨、151 万吨，天津港累积 2 万吨，日照港下降 5 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 48.33 万吨，较上周下降 7.79 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 11 天较上周增加 0.4 天。

图表 14：焦煤期现价差



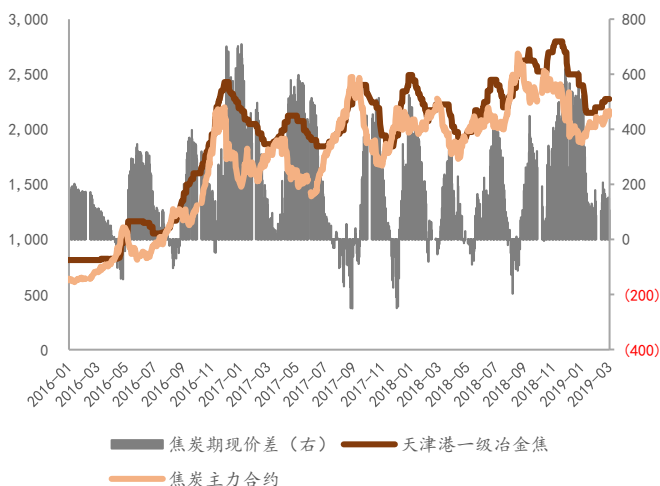
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



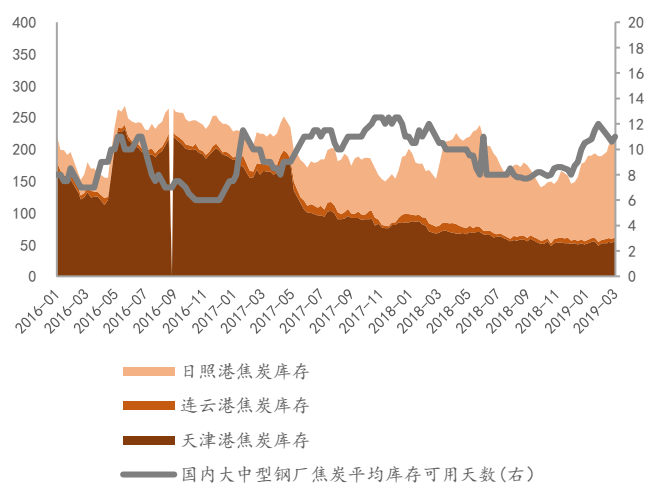
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

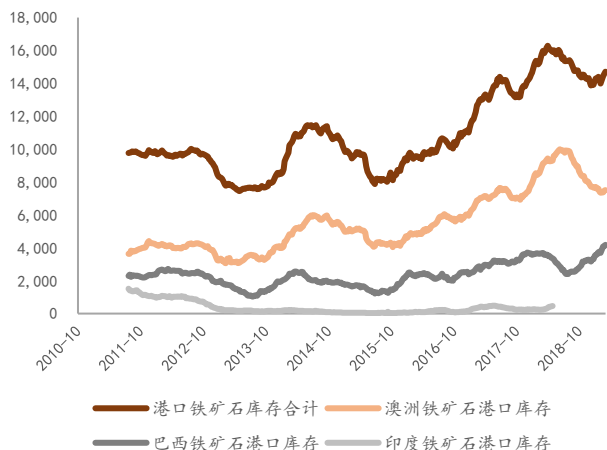


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

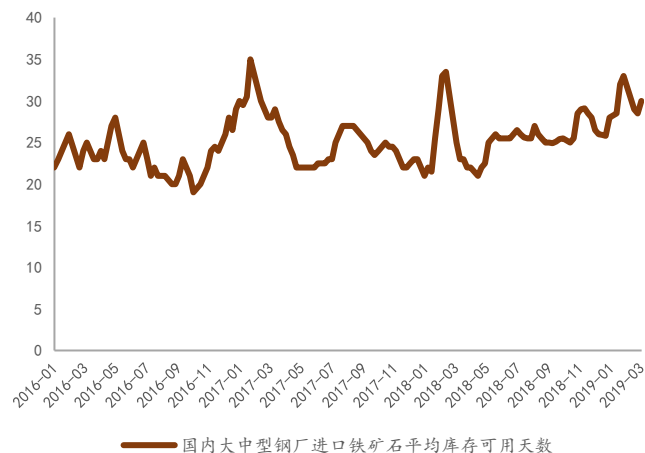
截止 3 月 1 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 785 元/吨较上周下跌 10 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下跌 13 元至 620 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 14704 万吨，较上周增加 112 万吨；国内大中型钢厂进口铁矿石平均进口铁矿石可用 30 天较上周增加 1.5 天。

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



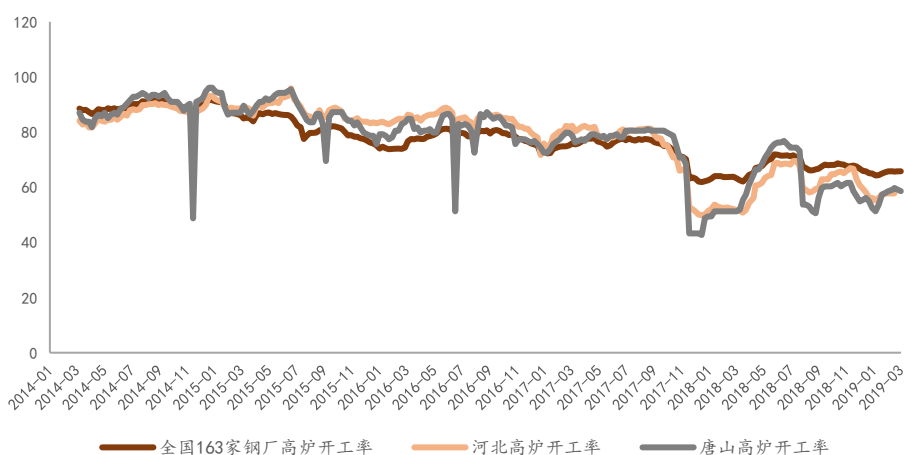
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.75%与上周持平, 唐山钢厂开工率为 58.54%较上周下降 0.61%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1881.47 万吨, 环比上周增加 84.03 万吨, 钢厂库存为 652.28 万吨, 环比下降 27.76 万吨。重点企业库存方面, 截止 2 月 10 日, 国内重点企业库存为 1420.03 万吨, 环比上周上升 345.86 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 上周或为年内库存最高点, 农历节后第三周同比增幅低于去年。

图表 20: 高炉开工率



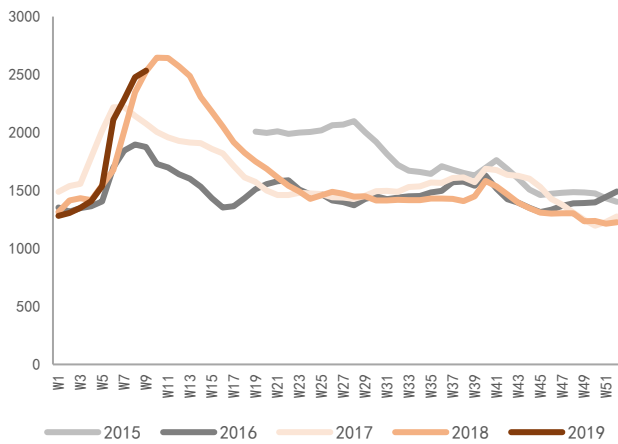
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-03-01	1881.47	652.28	2533.75
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

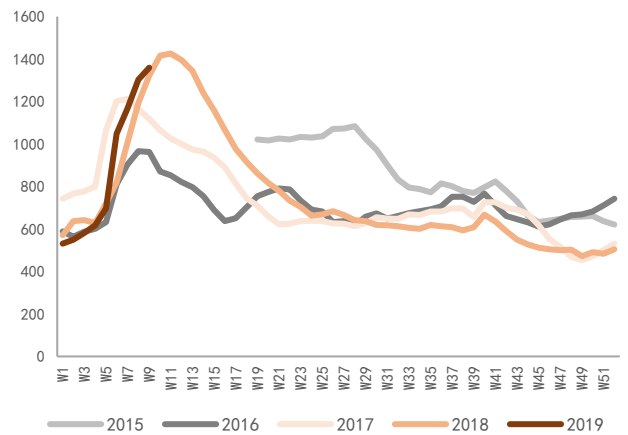
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



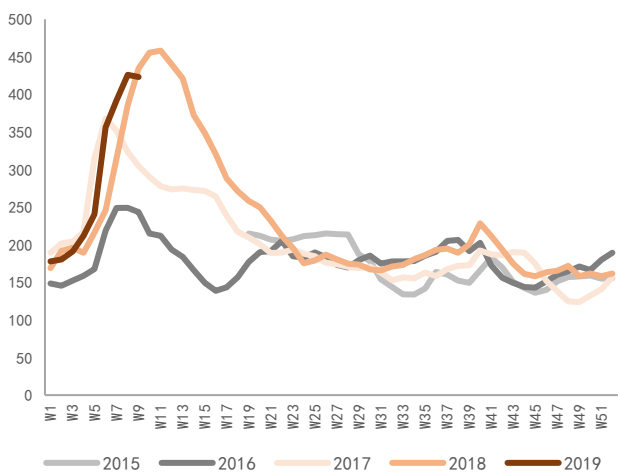
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



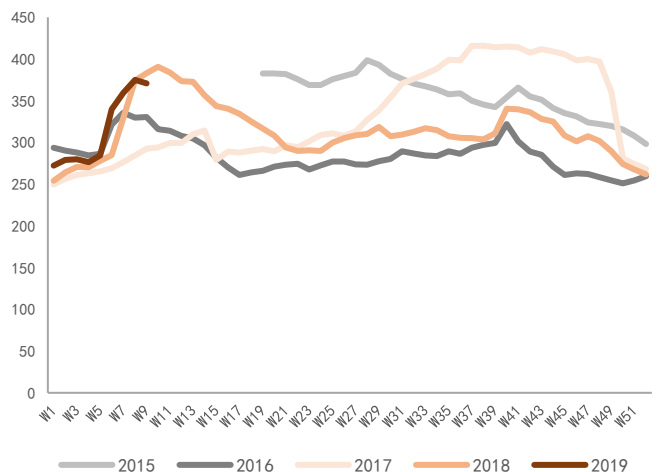
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



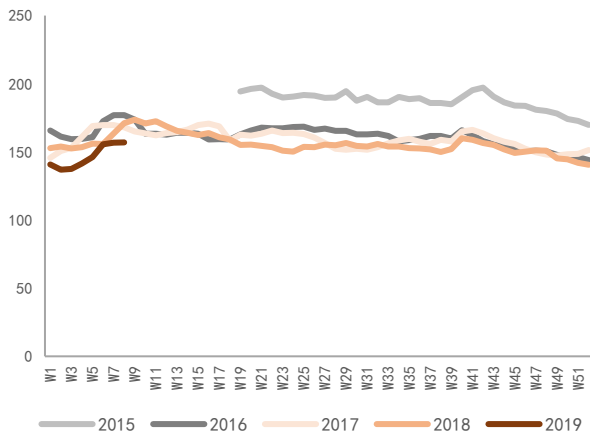
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



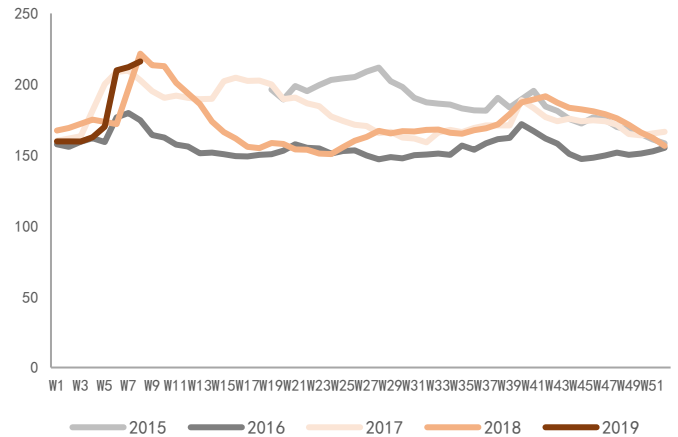
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

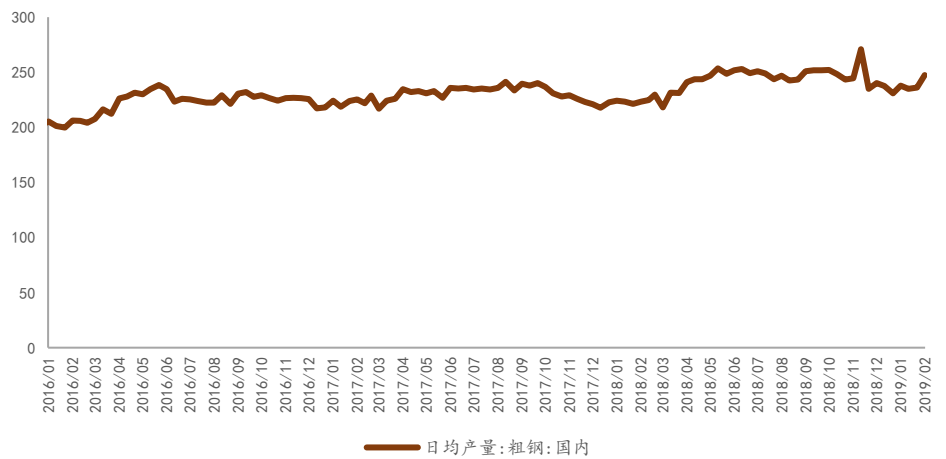
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

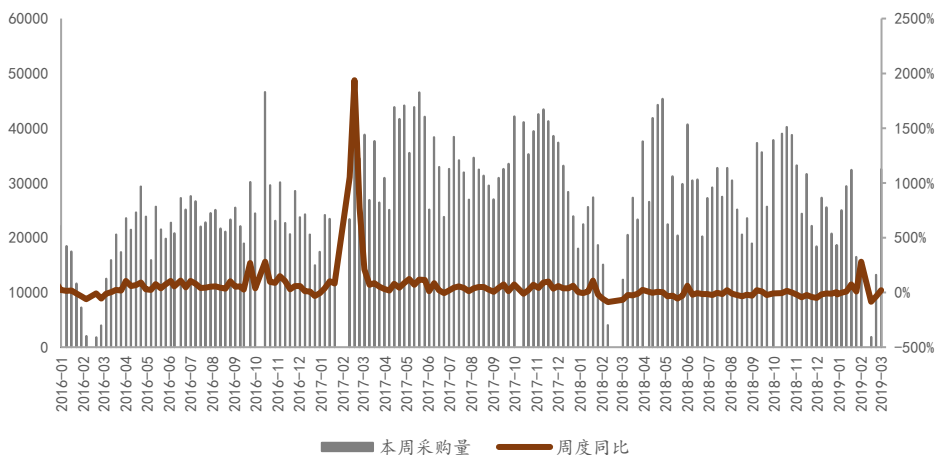
截止 2 月 10 日, 粗钢日均产量为 247.41 万吨, 环比上周日均增加 11.4 万吨。
截止 2 月 22 日, 沪市线螺采购量为 32492 吨, 较上周增加 19292 吨, 环比增加 146.15%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

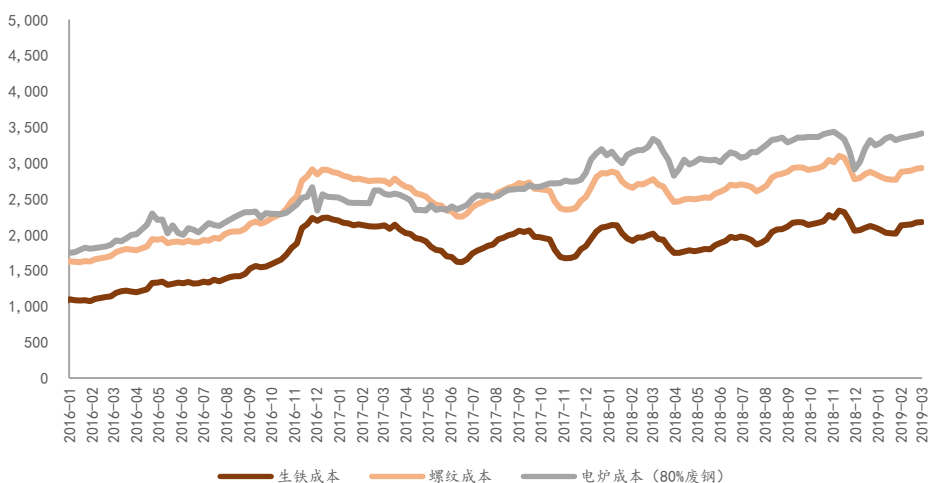
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

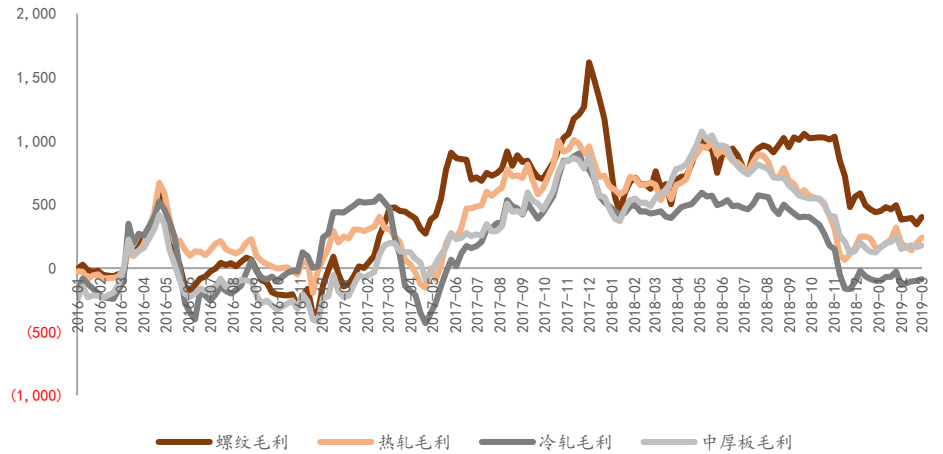
上周钢坯周内上涨 60 元每吨, 现货成材价格趋稳。原材料方面, 双焦价格窄幅震荡, 铁矿价格微跌, 废钢周内上涨 20 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 3 月 1 日, 螺纹模拟毛利润为 400 元/吨, 较上周上升 55 元, 毛利率为 12.13%; 热卷模拟毛利润为 241 元/吨, 较上周回升 46 元, 毛利率为 7.34%; 冷轧毛利润为-88 元/吨, 较上周回升 12 元, 毛利率为-2.40%; 中厚板模拟毛利润 178 元/吨, 较上周回升 13 元, 毛利率为 5.26%。电炉螺纹模拟利润为 -188 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



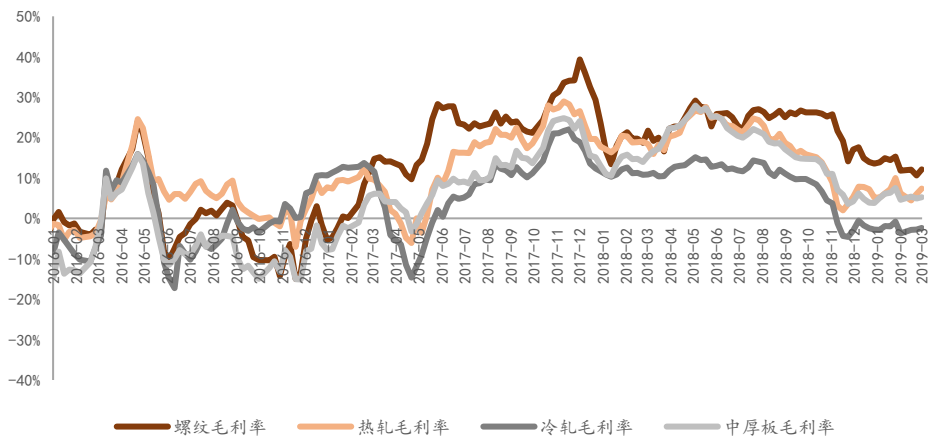
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	400	12.13%	362	11.19%
热轧	241	7.34%	212	6.56%
冷轧	-88	-2.40%	-86	-2.36%
中厚板	178	5.26%	182	5.42%

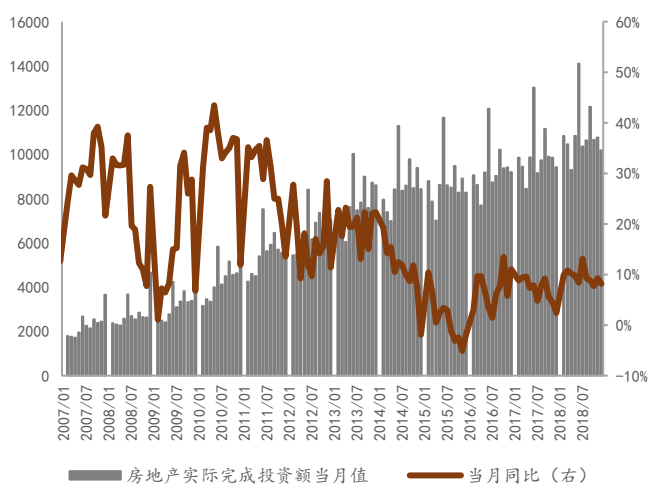
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

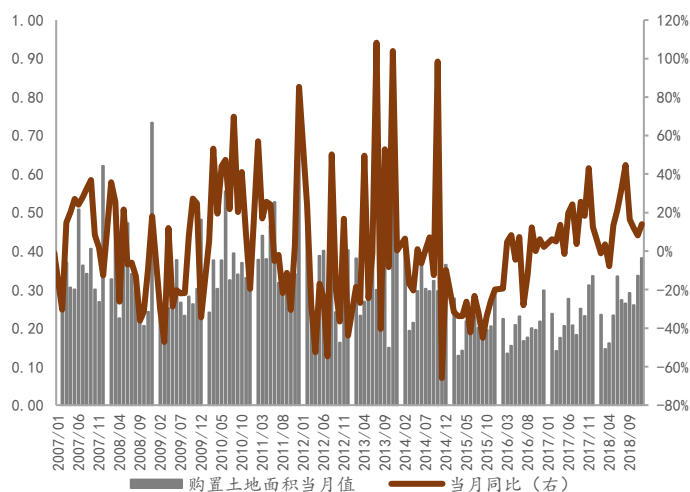
房地产 1-12 月投资累计同比增速为 9.5%较上月下降 0.2%；新开工面积累计同比增长 17.2%，较上期增加 0.4%；竣工面积累计同比减少 7.8%，较上期上升 4.5%；销售面积累计同比增长 1.3%，较上期下降 0.1%。全年房地产新开工保持强劲，投资增速和销售增速背离，2018 年棚改任务完成量超预期。

图表 32：房地产投资增速



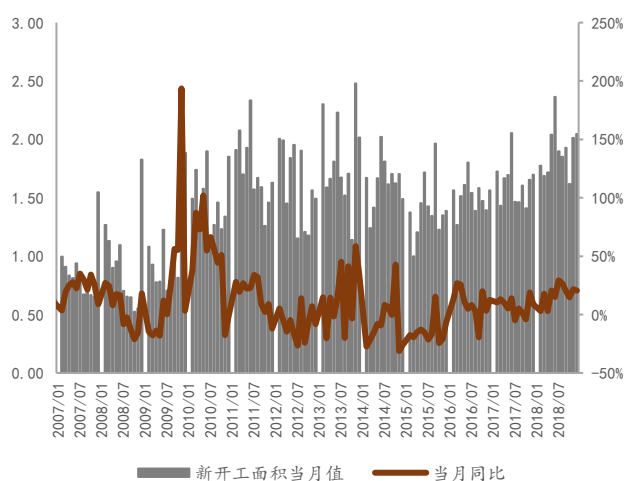
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



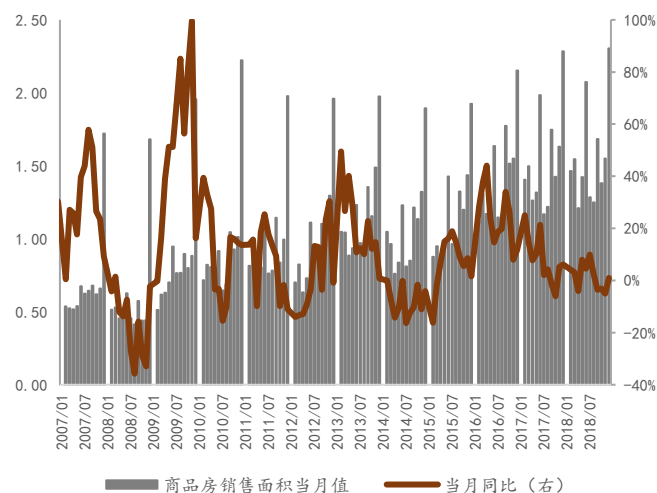
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

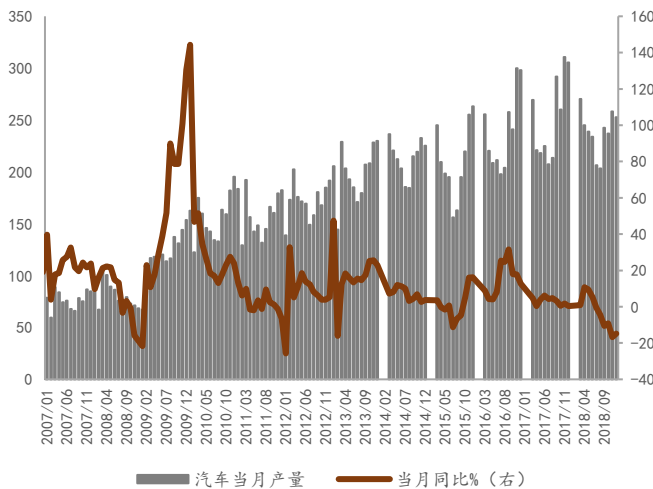
4.2 制造业

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。

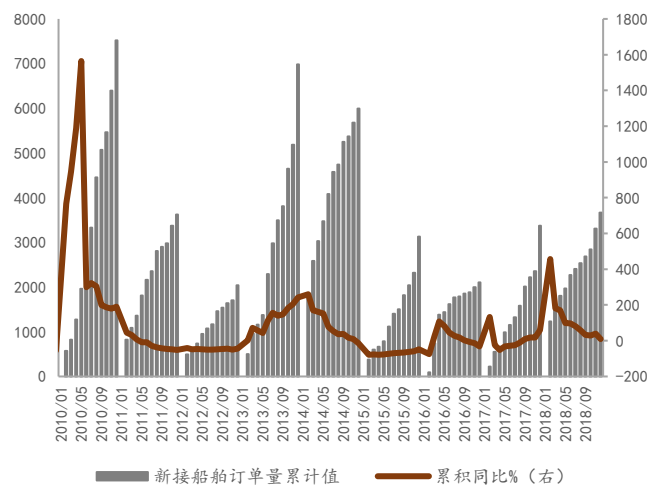
12月空调产量1832万台，同比上升10.6%；电冰箱月产量618.8万台，同比上升5.8%；洗衣机产量696.3万台，同比下降2.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



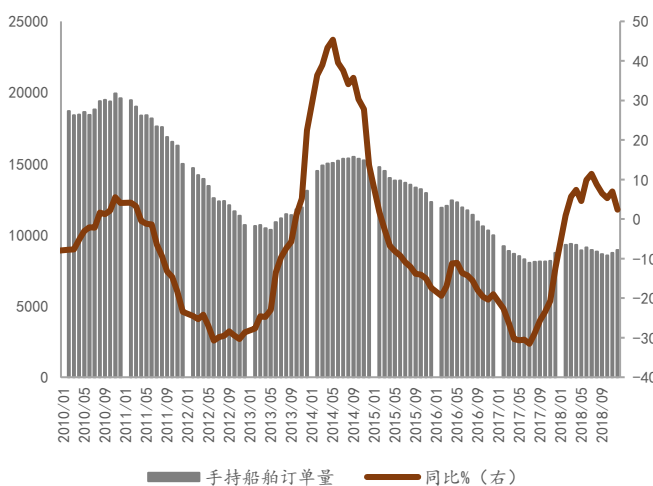
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



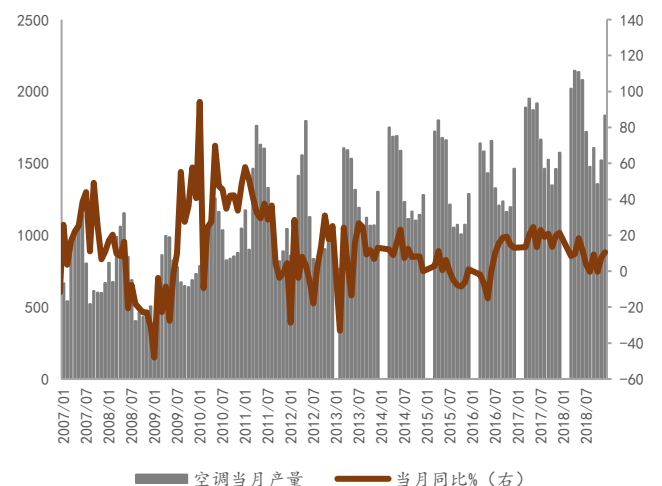
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



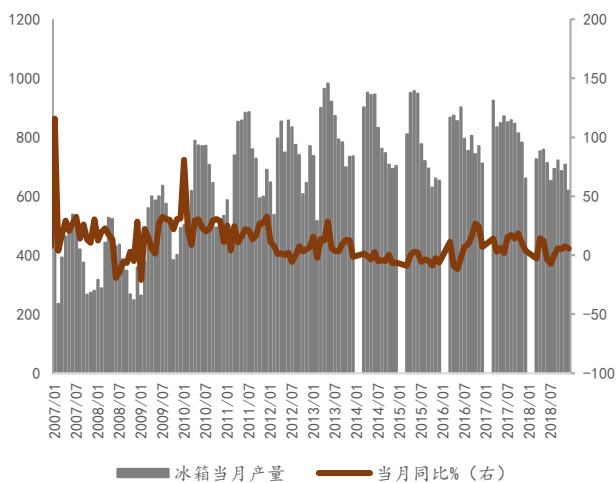
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



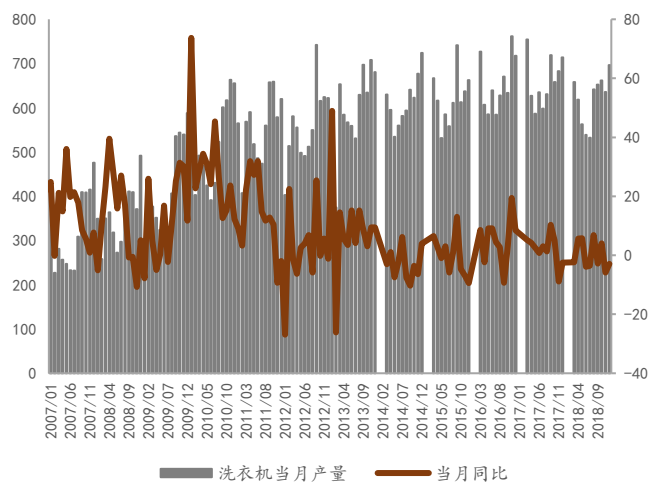
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

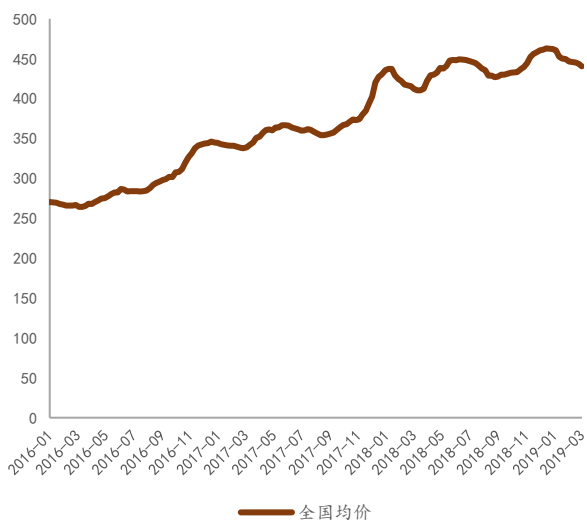


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

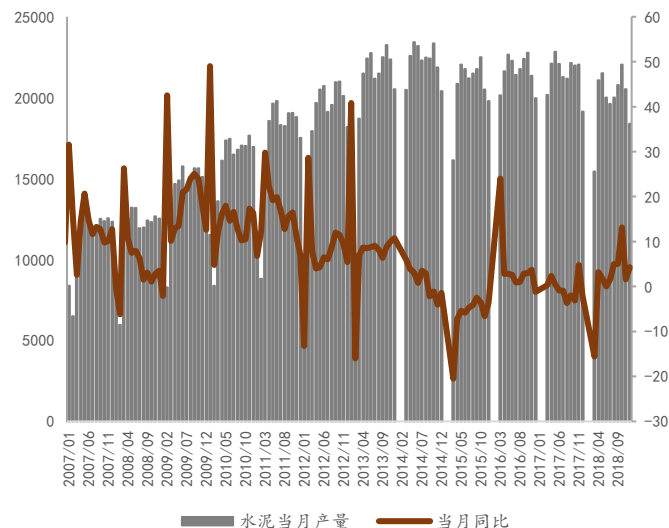
截止 3 月 1 日，全国水泥均价为 440.41 元/吨，连续九周下降。12 月全国水泥产量为 18394 万吨，同比上升 4.3%。电力发面，12 月全国共计发电 6199.9 亿千瓦时，同比增长 6.2%；用电 55168.3 亿千瓦时，同比增长 8.85%。工业用电 4550.6 亿千瓦时，同比增长 7.64%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



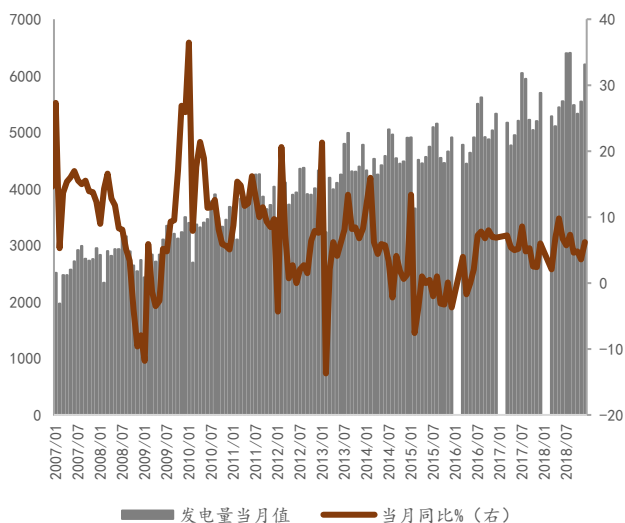
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



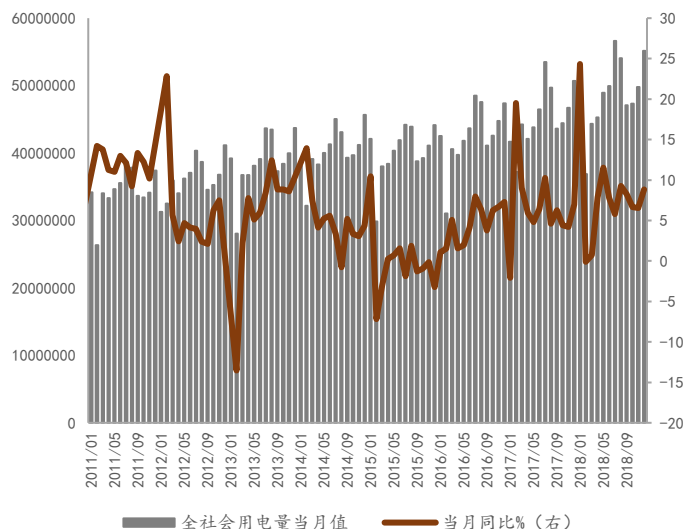
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

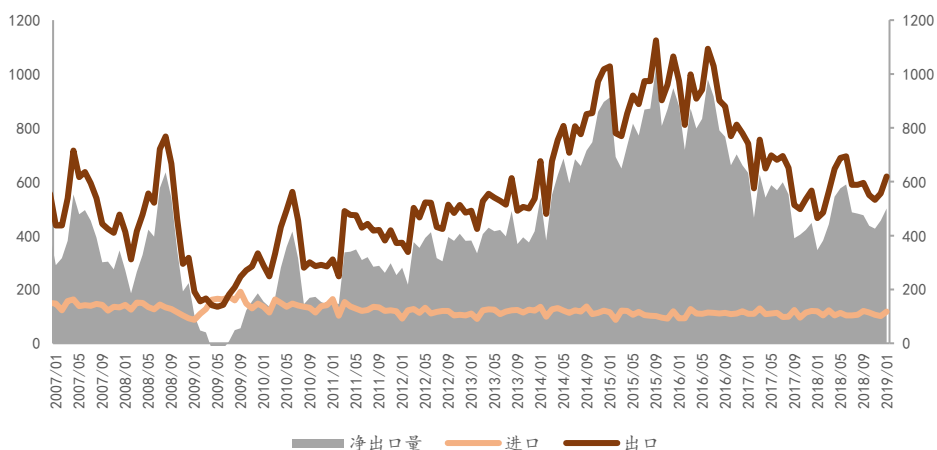


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

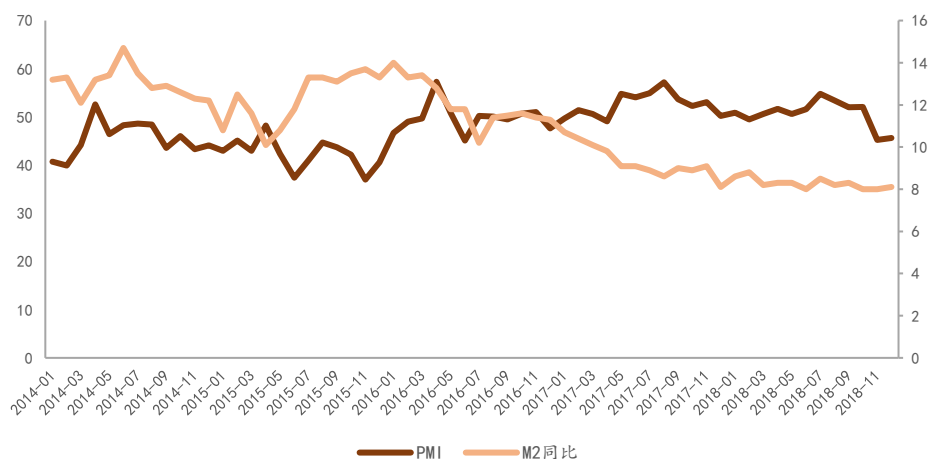
1月我国出口钢材618.8万吨较上月增加62.8万吨，同比大幅上升33.08%；1月我国进口钢材117.9万吨，较上月增加16.9万吨，同比下降0.92%。2月钢铁PMI指数为50.6，环比下降0.9个百分点，1月M2增速回升0.3%至8.4%，M1增速0.4%较上月下滑1.1%。

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) 逾六成公司去年业绩增长 钢铁行业效益创历史最佳

截至 2 月 26 日，667 家上市公司披露去年业绩，逾六成实现业绩增长。其中，7 家披露去年业绩的钢铁上市公司，净利润均实现增长。据工信部消息，去年我国钢材行业实现利润 4704 亿元，同比增长 39.3%，效益达到历史最佳水平。（来源：证券日报）

(2) 美国对进口自中国，加拿大和墨西哥的结构钢展开反倾销调查

美国商务部周二宣布将展开新一轮的反倾销调查，以确定进口自加拿大，中国和墨西哥的预制结构钢（fabricated structural steel）是否以低于合理价值的价格出售。美国商务部正在通过这项调查寻求向以低于市场价格进口到美国的结构钢产品征收关税，对加拿大和墨西哥产品的拟征税率为 30%，对中国产品的拟征税率则高达 222%。商务部称，最终调查结果预计将在 9 月份出来。（来源：西本新干线）

(3) 江苏徐州 8 家钢企今年仍需完善相关复产手续及环保改造

近日，徐州市印发文件称，针对钢铁等四大行业转型升级与布局优化调整关闭搬迁计划中的钢企，对其需要完成的任务清单进行调整。其中，徐州金虹钢铁、中新钢铁、江苏徐钢、江苏兴达钢铁、江苏彭钢、铜山利国钢铁、徐州泰发特钢、徐州宝丰特钢等 8 家钢企，仍需完善相关复产手续及环保改造。（来源：中国钢铁新闻网）

(4) 相关上市公司重要公告

沙钢股份（002075.SZ）：2018 年度，公司实现营业收入 147.12 亿元，较上年同期增长 18.51%；利润总额 29.68 亿元，较上年同期增长 56.45%；归母净利润 11.75 亿元，较上年同期增长 66.67%。截止 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 115.18 亿

元,较年初增长 19.29%;归属于上市公司股东的所有者权益 44.58 亿元,较年初增长 31.60%。

大冶特钢(000708.SZ):2018 年全年实现营业收入 125.73 亿元,同比上升 22.94%;归母净利润 5.10 亿元,同比上升 29.19%;基本每股收益 1.14 元,同比增长 29.12%。

常宝股份(002478.SZ):公司 2018 年营业总收入 53,81 亿元,同比增长 53.98%;营业利润 6.52 亿元,同比增长 255.19%;利润总额 6.22 亿元,同比增长 240.36%;归母净利润 4.85 亿元,同比增长 237.30%;每股收益 0.50 元,同比增长 194.12%。

金洲管道(000443.SZ):报告期,公司实现营业收入 48.08 亿元,较上年同期增长 24.47%;实现利润总额 2.4 亿元,较上年同期增长 25.08%;归母净利润 1.72 亿元,较上年同期增长 18.03%。期末资产总额 37.63 亿元,比期初增长 15.59%;归属于上市公司股东的所有者权益 22.68 亿元,比期初增长 6.57%。

凌钢股份(600231.SH):公司拟以股权登记日总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 0.44 元(含税),以 2018 年末总股本计算,预计共派发现金股利 1.22 以元,与当年归属于上市公司股东的净利润之比为 10.18%。2018 年全年实现营业收入 207.77 亿元,同比增加 8.28%;归母净利润 11.97 亿元,同比减少 0.78%;基本每股收益 0.43 元,同比减少 3.49%。

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