

钢铁

证券研究报告
2019年03月03日

期现进入敏感期 板块估值修复中

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

王茜 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516090005
wangqian@tfzq.com

马金龙 联系人
majinlong@tfzq.com

行情回顾

截至3月1日,钢铁(申万)指数报收2637.05点,环比上涨219.07点,涨幅9.06%。个股方面,凌钢股份、八一钢铁、包钢股份、沙钢股份、三钢闽光处于涨幅前五,涨幅分别为16.16%、14.64%、13.21%、12.6%、12.18%;扬子新材市值下跌,跌幅分别为-6.79%。本周板块延续上行格局,部分企业公布年报数据,公司2018年经营数据亮眼,且部分企业高分红吸引投资者。行业本身经营数据惹人关注,叠加大盘上行带动,后期仍将继续上涨。

下周行情展望

社会库存仍在筑顶过程中:根据Mysteel调研结果显示,春节后三周钢材库存维持较快幅度增长,本周库存增幅较上周基本持平。具体来看,螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板单周库存及变化幅度分别为1018.66万吨(+6.8%)、318.48万吨(+2.1%)、274.59万吨(+0.3%)、122.06万吨(-0.4%)、134.87万吨(-1.5%)。社会库存增加179.23万吨,增幅仍然较大。本周建材库存继续增加,其中螺纹钢社会库存增幅为6.77%,较上周的15.27%有所放缓;线材社会库存增幅为2.15%,较上周11.86%降幅明显。从春节后的农历库存来看,2018年春节后第四周,螺纹钢及钢材总库存均出现了环比下降情况,今年由于春节时间较早,北方地区需求复苏较晚,因此影响了库存去化速度,钢材社会库存或将逐渐筑顶。

钢价短期大幅上涨的动力不足:春节后,螺纹钢期货价格呈现先跌后涨的行情走势,但螺纹钢现货价格小幅波动,整体波动并不大。截至3月1日,螺纹钢HRB400:20mm全国均价为4009元/吨,较春节前小幅上涨57元/吨。截至3月1日,Mysteel全国钢厂高炉产能利用率为75.94%,高于去年同期的72.19%,高炉检修容积为18.21万m³,同样低于去年同期的21.051万m³。今年秋冬季限产力度弱于去年,节后电炉逐步复工,短期需求仍是以节前需求为主,但供给是节前的供给加重新开工的电炉。我们短期所面对的基本面是库存高、产量高、需求迟,且周一开始将进入重要会期,对危化品的强化管理或将对需求的释放造成压制。我们认为当前的供需节奏是影响价格的主要因素,短期来看,钢材价格仍然缺少大幅上涨动力。

盈利分化:截至3月1日,热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为623元/吨、668元/吨、346元/吨,变化幅度分别为+52元/吨、+26元/吨、+33元/吨。根据Mysteel调研,截至3月1日,163家钢厂高炉开工率为65.75%,较上周持平,高炉产能利用率为75.94%,环比增0.5%,剔除淘汰产能的利用率为82.66%,较去年同期增4.34%。短期来看,前期企业盈利超跌反弹,受供给端增加影响,企业盈利或将震荡反复。

推荐标的:大冶特钢、华菱钢铁、三钢闽光、韶钢松山。**建议关注:**方大特钢、宝钢股份、柳钢股份。

风险提示:需求不及预期,环保限产减弱,中美贸易摩擦加剧等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	11.38	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	12.93	9.98	9.90	9.56
000932.SZ	华菱钢铁	7.88	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.75	3.15	2.86	2.32
002110.SZ	三钢闽光	16.86	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.91	3.75	3.42	3.14
000717.SZ	韶钢松山	5.96	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.73	4.41	4.03	3.57

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源:贝格数据

相关报告

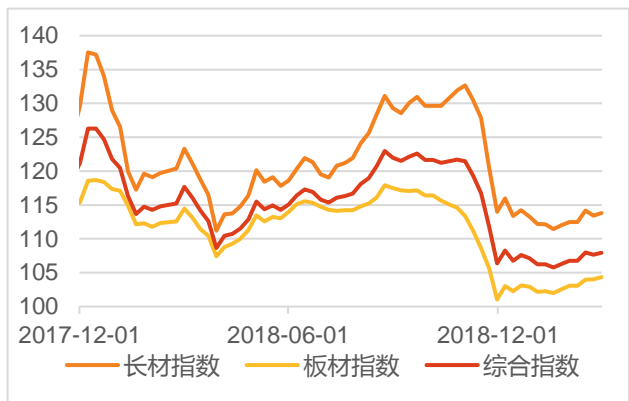
- 《钢铁-行业点评:冷轧、中厚板库存出现拐点,建材库存增幅放缓》2019-03-01
- 《钢铁-行业研究周报:需求启动在即板块启动已在路上》2019-02-24
- 《钢铁-行业研究周报:库存或迎来临界点 钢价进入敏感期》2019-02-17

1. 行情回顾

1.1. 主要钢材品种价格全面上涨

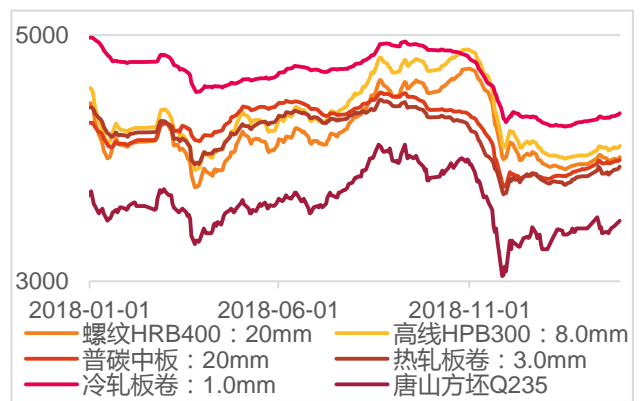
截至 3 月 1 日，螺纹钢 HRB400 (20mm) 报收 4009 元/吨，较上周上涨 27 元/吨；高线 HPB300 (8.0mm) 报收 4100 元/吨，上涨 25 元/吨；普碳中板 (20mm) 报收 3985 元/吨，上涨 22 元/吨；热轧板卷 (3.0mm) 报收 3930 元/吨，上涨 43 元/吨；冷轧板卷 (1.0mm) 报收 4365 元/吨，上涨 25 元/吨；唐山钢坯报收 3490 元/吨，上涨 60 元/吨。本周主要钢材品种价格全线上涨，热卷价格涨幅明显。

图 1：中钢协长材、板材、钢材综合价格指数



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 2：主要钢材品种价格走势 (单位：元/吨)



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

分地区来看，全国主要城市钢材价格除东北地区外，其他地区均表现出较为明显的涨幅。建筑钢材方面，哈尔滨、沈阳地区的 HRB400:20mm 螺纹钢价格不变，其他地区的价格涨幅在 40-80 元/吨不等；上海地区热轧卷板价格延续上涨，本周涨幅 80 元/吨，哈尔滨、沈阳地区价格涨幅较大，为 90 元/吨；冷卷方面，东北地区哈尔滨、沈阳价格维持不变，其他地区价格上涨 20-50 元/吨不等；普碳中板方面，东北地区哈尔滨、沈阳及广州地区价格维持不变，其他地区价格上涨 20-70 元/吨。

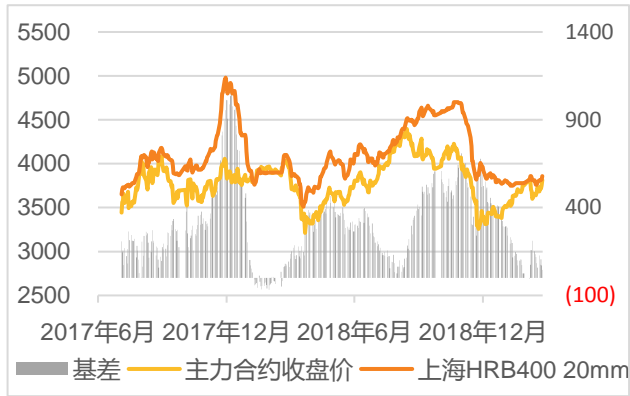
表 1：主要城市部分品种钢材价格及周变化情况 (单位：元/吨)

品种	规格	哈尔滨	沈阳	北京	天津	上海	广州
螺纹钢	HRB400: 20mm	3740	3740	3850	3900	3860	4210
	周变化	0	0	+80	+60	+70	+40
热轧卷板	4.75mm	3770	3740	3800	3770	3870	3880
	周变化	+90	+90	+80	+40	+80	+60
冷轧卷板	1.0mm	4660	4530	4390	4250	4280	4390
	周变化	0	0	+50	+30	+20	+20
普碳中板	20mm	4130	4040	3930	3890	3950	4030
	周变化	0	0	+70	+30	+20	0

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

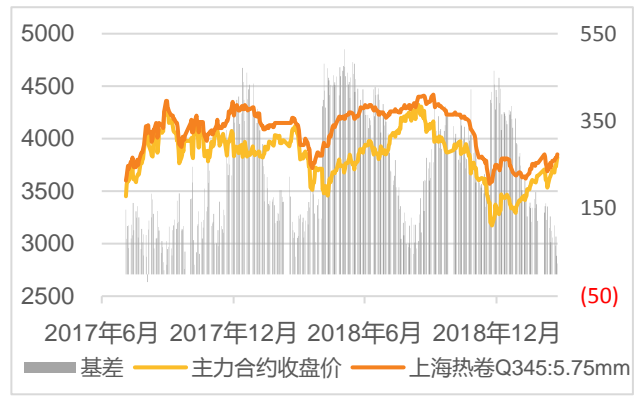
以上海地区螺纹和热卷为例，截至 3 月 1 日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为 45 元，较上周 59 元缩小 14 元；热卷现货-主力合约期现基差为 25 元，较上周缩小 59 元。本周期货市场上涨更为明显，导致基差有所收窄。

图 3：上海现货-螺纹钢主力合约基差（单位：元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：上海现货-热卷主力合约基差（单位：元/吨）



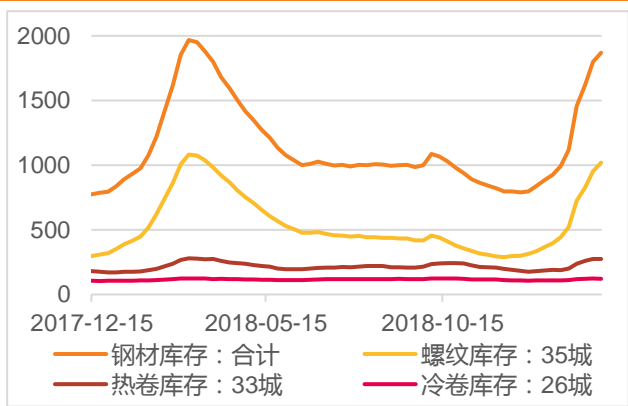
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 社会库存增幅放缓

截至 3 月 1 日，钢材社会库存总量为 1799.14 万吨，较上周增加 179.23 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 1018.66 万吨，与上周相比增加 64.56 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 274.59 万吨，较上周增加 0.82 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 122.06 万吨，较上周降低 0.47 万吨。本周总社会库存继续增加，但增幅已经明显放缓。

根据 Mysteel 调研统计，截至 3 月 1 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 340.59 万吨，较上周统计降低 8.69 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 96 万吨，较上周下降 5.21 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 34.05 万吨，较上周减少 2.06 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 77.08 万吨，较上周下降 2.05 万吨。本周钢厂建材库存全面下降。

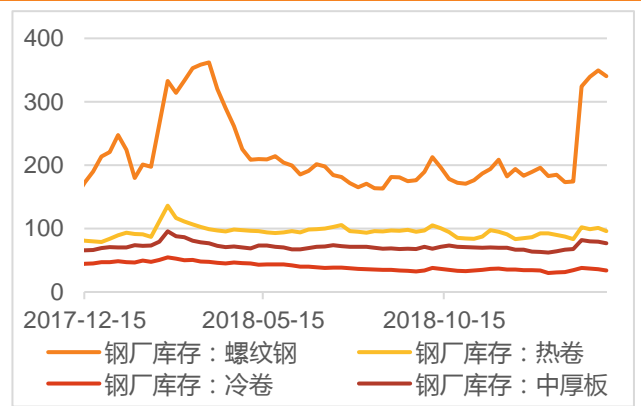
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

注：主要钢材库存包括螺纹 35、线材 35、热轧 33、冷轧 26、中板 31 个城市。

图 6：钢材钢厂库存（单位：万吨）

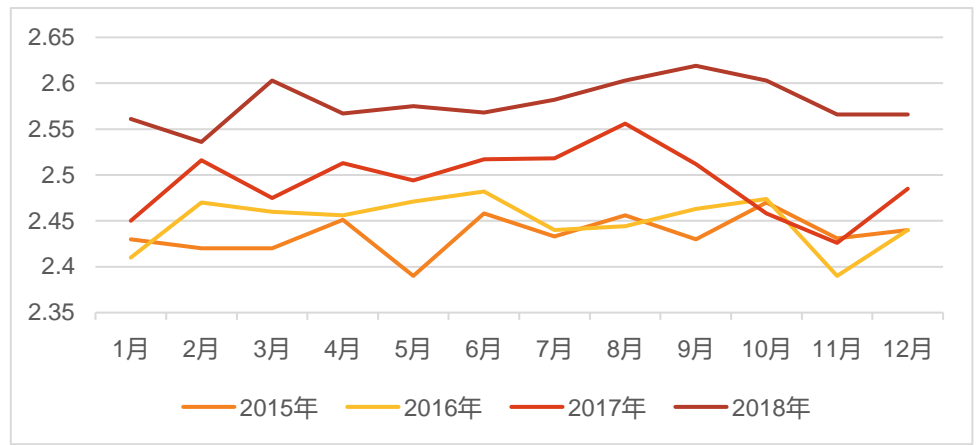


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 高炉利用系数高位持平

根据中钢协数据统计结果显示，今年以来高炉利用系数持续高位运行。截至 2018 年 12 月，高炉利用系数为 2.566，较 11 月份持平。受国家严禁新增产能政策影响，钢企只能通过变相改变技术指标等方式来增加铁水出水量。在限产开始前，钢厂受利润驱使影响，高炉利用系数持续高位运行；10 月份开始高炉利用系数有小幅回落，11 月份利用系数延续回落。今年环保政策对钢厂生产边际影响减弱，12 月环比持平。钢厂利润仍比较可观，生产节奏仍然较快，短期来看高炉利用系数或将持续高位波动。

图 7：高炉利用系数

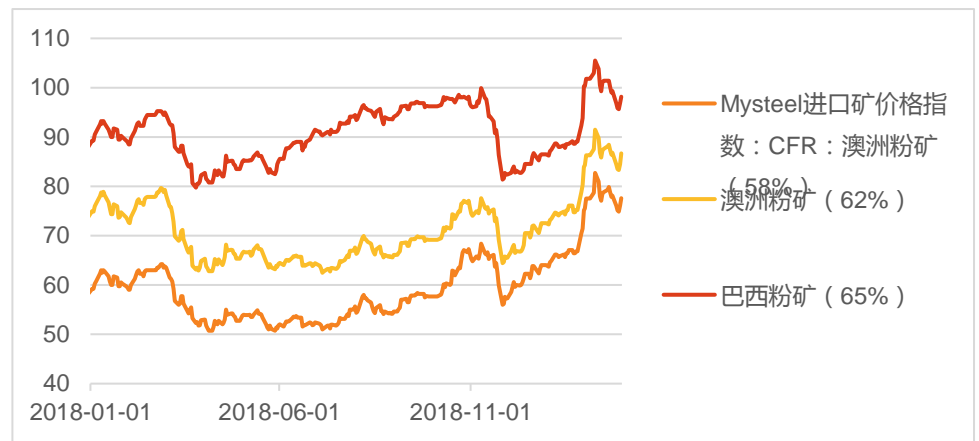


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格小幅回落

截至 3 月 1 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 86.65 美元，周环比下降 0.15 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 77.6 美元，周环比下降 0.5 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 98.15 美元，周环比下降 1.2 美元。

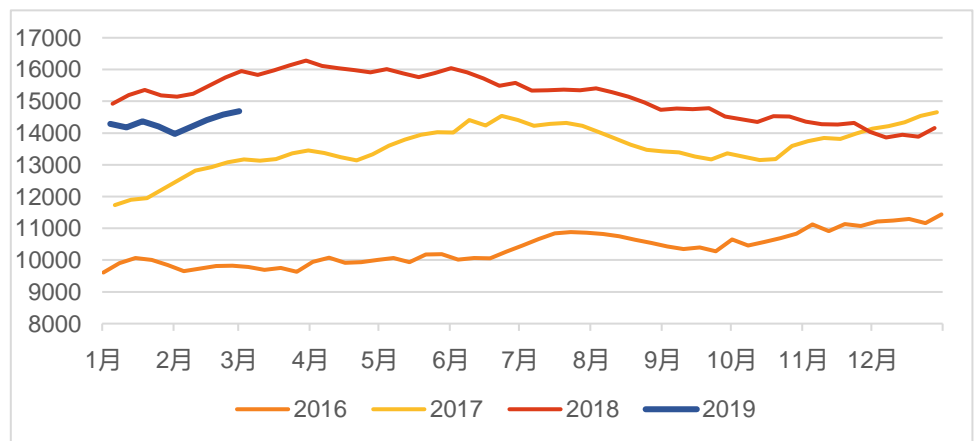
图 8：铁矿石价格指数



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

根据 Mysteel 调研数据显示，截至 3 月 1 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 14687.73 万吨，较上周增 111.23 万吨；日均疏港总量 292.31 万吨/天，增 9.01 万吨/天。本周华东及沿江地区到港维持高位且前期压港情况缓解，因而推动库存走高。

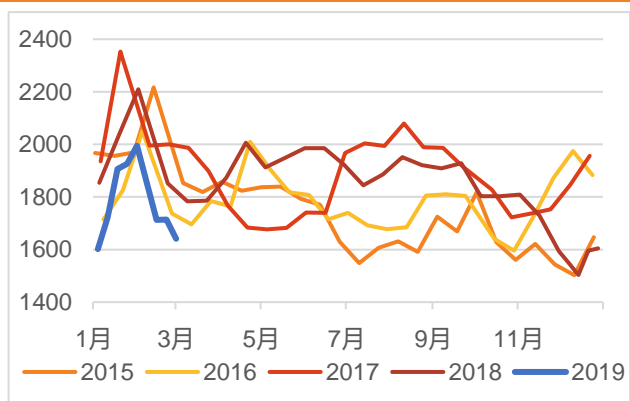
图 9：45 港口铁矿石库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

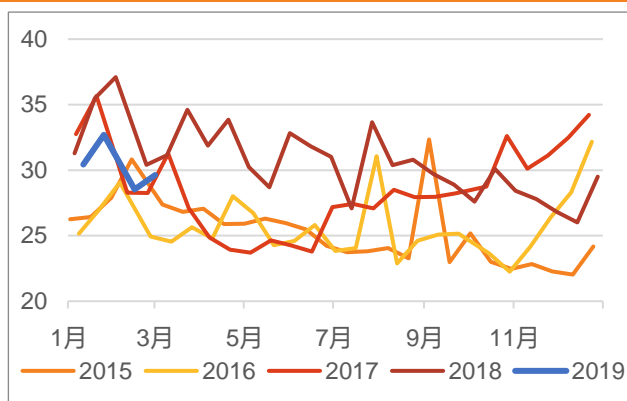
根据 Mysteel 2 月 28 日调研数据显示, 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 30 天, 较上次统计增 1 天; 库存消费比为 29.62, 较上次统计增加 1.09; 烧结矿中平均使用进口矿配比 89.76%, 环比上次调研减少 0.45%; 钢厂不含税平均铁水成本 2181 元/吨, 较上次调研增 14 元/吨; 烧结粉矿库存 1640.75 万吨, 较上次调研减少 72.11 万吨; 烧结粉矿日耗 55.39 万吨/天, 较上次减少 4.64 万吨/天。武安地区因天气污染加重而限产升级, 导致本期进口矿日耗仍处于下降趋势。

图 10: 64 家样本钢厂进口矿烧结粉总库存 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 11: 64 家样本钢厂库存消费比 (单位: 天)

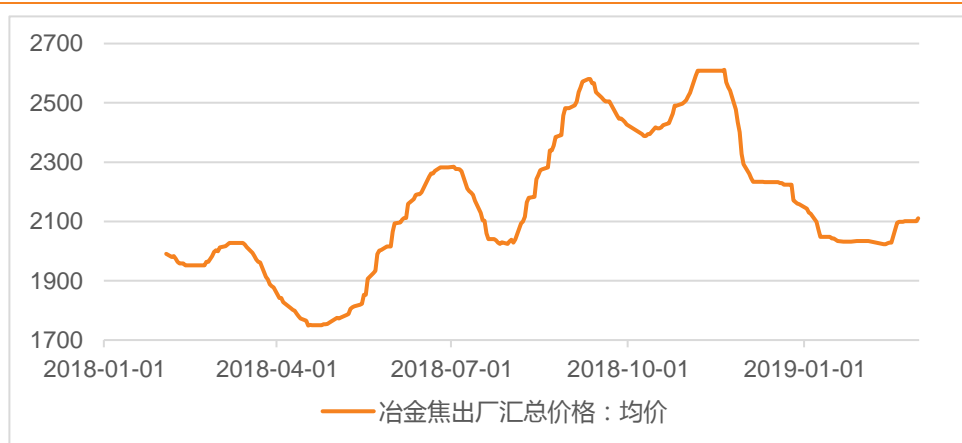


资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.5. 焦炭价格稳中有涨

本周焦炭整体格局变化不大, 其中山西地区受恶劣天气影响限产仍在继续, 价格表现上为稳中有涨。原料方面炼焦煤价格偏强运行, 山西地区部分炼焦煤价格上涨 10-50 元/吨不等, 有部分 C 类煤矿需到两会结束后才能验收复产, 致使整体炼焦煤供应仍显偏紧。当前山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价 1900 元/吨, 准一级冶金焦报 1850-2070 元/吨, 一级焦报 2000-2100 元/吨; 河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报 2000-2020 元/吨; 邢台准一级出厂报 2040 元/吨; 唐山二级到厂 2030-2100 元/吨, 准一级到厂 2130-2170 元/吨; 乌海地区二级焦报 1750-1800 元/吨; 山东焦炭市场现二级主流报价 2050-2100 元/吨, 准一级 2100-2150 元/吨; 河南安阳地区现准一级报 2070-2120 元/吨, 平顶山地区现一级焦报 2260-2340 元/吨。

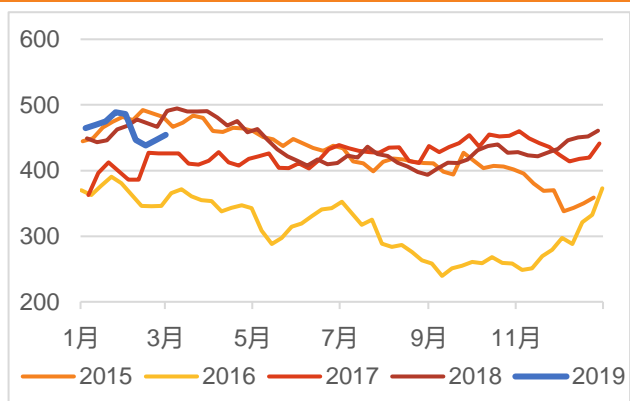
图 12: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

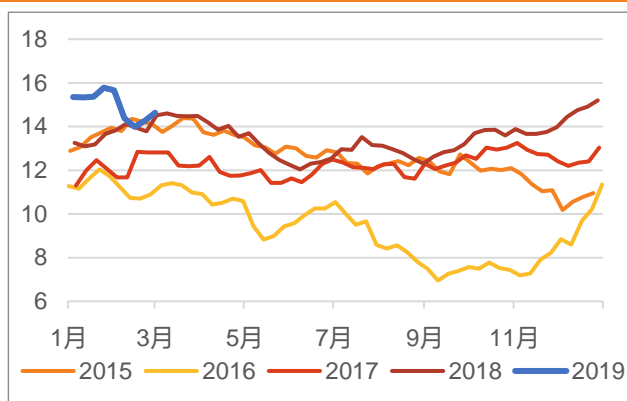
据 Mysteel 调研, 截至 3 月 1 日, 110 家样本钢厂焦炭库存 454.23 万吨, 较上次统计数据增 8.33 万吨, 平均可用天数 14.63 天, 较上次统计数据增 0.36 天。当前钢厂对原燃料端仍有一定补库需求。

图 13: 110 家钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 14: 110 家钢厂焦炭平均可用天数 (单位: 天)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.6. 废钢价格涨跌不一

本周废钢价格唐山、广州地区小幅上涨 10-20 元/吨, 张家港、马鞍山地区价格下降 20 元/吨。具体来看, 截至 3 月 1 日, 张家港、唐山、马鞍山、昆明、广州地区 6-8mm 废钢不含税价格分别为 2420 元/吨、2520 元/吨、2330 元/吨、2230 元/吨、2340 元/吨。

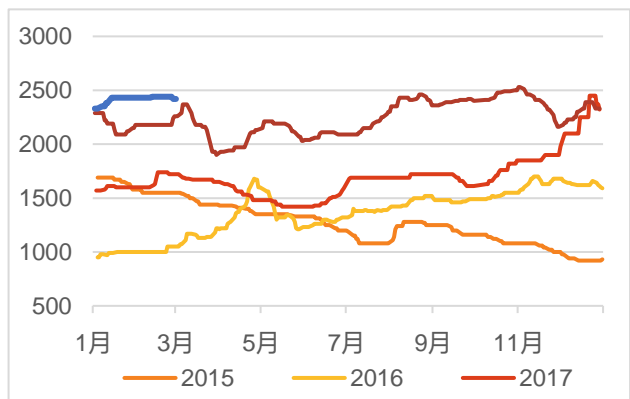
表 2: 全国主要地区普碳废钢价格变动情况 (单位: 元/吨)

普碳废钢价格	张家港	唐山	马鞍山	昆明	广州
6-8mm (不含税)	2420	2520	2330	2230	2340
周变化	-20	20	-20	0	10

资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

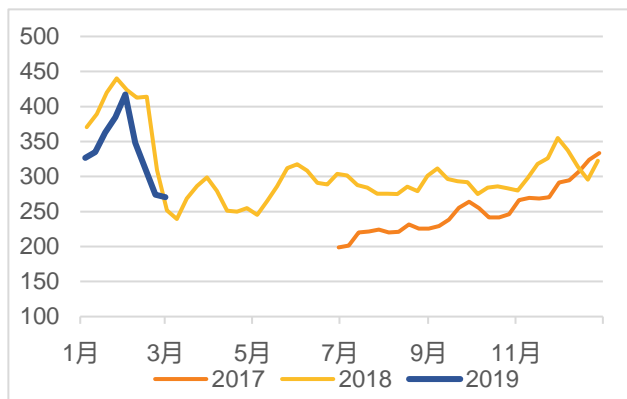
库存上来看, 截至 3 月 1 日, 61 家钢厂废钢库存总量为 270.49 万吨, 较上周下降 3.65 万吨, 降幅 1.35%, 库存周转天数 13.8 天, 降 0.6 天。废钢价格持续高位, 短流程利润逐渐被压缩。

图 15: 张家港 6-8mm 废钢价格走势 (元/吨, 不含税)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 61 家钢厂废钢库存 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.7. 板块大幅上涨

截至 3 月 1 日, 钢铁 (申万) 指数报收 2637.05 点, 环比上涨 219.07 点, 涨幅 9.06%。个股方面, 凌钢股份、八一钢铁、包钢股份、沙钢股份、三钢闽光处于涨幅前五, 涨幅分别为 16.16%、14.64%、13.21%、12.6%、12.18%; 扬子新材市值下跌, 跌幅分别为 -6.79%。本周板块延续上行格局, 部分企业公布年报数据, 公司 2018 年经营数据亮眼, 且部分企业高分红吸引投资者。行业本身经营数据惹人关注, 叠加大盘上行带动, 后期仍将继续上涨。

表 3: 一周涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
600231.SH	凌钢股份	16.16%	002652.SZ	扬子新材	-6.79%
600581.SH	八一钢铁	14.64%	---	---	---
600010.SH	包钢股份	13.21%	---	---	---
002075.SZ	沙钢股份	12.60%	---	---	---
002110.SZ	三钢闽光	12.18%	---	---	---

资料来源: wind, 天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 社会库存仍在筑顶过程中

根据 Mysteel 调研结果显示, 春节后三周钢材库存维持较快幅度增长, 本周库存增幅较上周基本持平。具体来看, 螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板单周库存及变化幅度分别为 1018.66 万吨(+6.8%)、318.48 万吨(+2.1%)、274.59 万吨(+0.3%)、122.06 万吨(-0.4%)、134.87 万吨(-1.5%)。社会库存增加 179.23 万吨, 增幅仍然较大。本周建材库存继续增加, 其中螺纹钢社会库存增幅为 6.77%, 较上周的 15.27%有所放缓; 线材社会库存增幅为 2.15%, 较上周 11.86%降幅明显。从春节后的农历库存来看, 2018 年春节后第四周, 螺纹钢及钢材总库存均出现了环比下降情况, 今年由于春节时间较早, 北方地区需求复苏较晚, 因此影响了库存去化速度, 钢材社会库存或将逐渐筑顶。

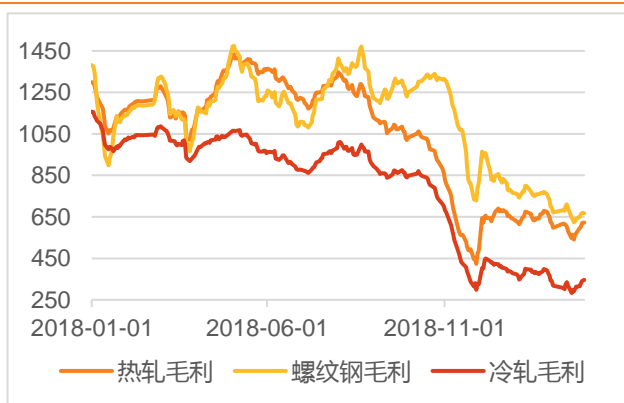
2.2. 钢价短期大幅上涨的动力不足

春节后, 螺纹钢期货价格呈现先跌后涨的行情走势, 但螺纹钢现货价格小幅波动, 整体波动并不大。截至 3 月 1 日, 螺纹钢 HRB 400:20mm 全国均价为 4009 元/吨, 较春节前小幅上涨 57 元/吨。截至 3 月 1 日, Mysteel 全国钢厂高炉产能利用率为 75.94%, 高于去年同期的 72.19%, 高炉检修容积为 18.21 万 m³, 同样低于去年同期的 21.051 万 m³。今年秋冬季限产力度弱于去年, 节后电炉逐步复工, 短期需求仍是以节前需求为主, 但供给是节前的供给加重新开工的电炉。我们短期所面对的基本面是库存高、产量高、需求迟, 且周一开始将进入重要会期, 对危化品的强化管理或将对需求的释放造成压制。我们认为当前的供需节奏是影响价格的主要因素, 短期来看, 钢材价格仍然缺少大幅上涨动力。

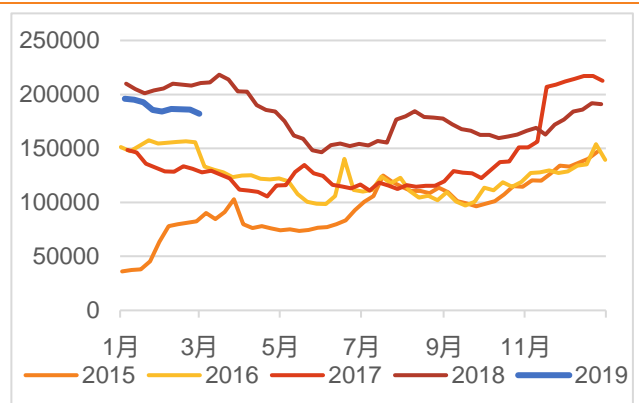
2.3. 盈利分化

截至 3 月 1 日, 热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 623 元/吨、668 元/吨、346 元/吨, 变化幅度分别为+52 元/吨、+26 元/吨、+33 元/吨。根据 Mysteel 调研, 截至 3 月 1 日, 163 家钢厂高炉开工率为 65.75%, 较上周持平, 高炉产能利用率为 75.94%, 环比增 0.5%, 剔除淘汰产能的利用率为 82.66%, 较去年同期增 4.34%。短期来看, 前期企业盈利超跌反弹, 受供给端增加影响, 企业盈利或将震荡反复。

图 17: 热轧、螺纹钢、冷轧毛利变化情况 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据、天风证券研究所

图 18: 高炉检修容积 (单位: m³)

资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

2.4. 推荐标的

大冶特钢

大冶特钢为国家高新技术企业，是国内装备最齐全，生产规模最大的特殊钢生产企业之一。公司 1 月 2 日晚发布公告《发行股份购买资产暨关联交易预案》。根据公告称，公司拟以发行股份方式购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富持有的兴澄特钢 76.50%、4.48%、1.64%、1.54%、1.38%及 0.96%股权，共计 86.50%的股权。若交易完成，上市公司特钢产能将达到 1300 万吨，拥有 3,000 多个钢种，5,000 多个规格。随着未来高端制造业发展，上市公司将充分发挥品牌聚合能力，提升企业综合竞争能力。2013 年以来，公司归母净利润保持持续增长。即便是在 2014-2016 年上半年，钢铁行业景气度下降，钢铁企业大面积亏损，公司仍保持稳定的盈利能力，2013 年-2016 年归母净利润复合增速达 9.73%。公司 2018 年实现归母净利润 5.10 亿元，不考虑资产注入带来的品种、产量方面的提升，预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 5.18 亿元，5.36 亿元，5.44 亿元，对应 EPS 为 1.15 元，1.19 元，1.21 元，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行，资产重组被暂定、终止或取消，标的公司审计、评估尚未完成，标的资产股权质押，交易标的资产估值、钢铁行业政策变化及标的资产完整性和权属瑕疵风险等风险。

华菱钢铁

华菱湘钢是全球最大的宽厚板制造基地。今年以来，受益中厚板需求旺盛，公司主营产品盈利水平大幅提升，公司前三季度和第三季度业绩均再创历史最优业绩。当前公司估值水平位于行业低位，估值优势明显。为解决同业竞争，集团拟将阳春新钢铁注入公司。根据公司公告，2018 年前三季度实现归属于母公司的净利润 54.76 亿元，同比增长 112.82%。我们预计公司 2018 年有望实现归母净利润 75.52 亿元，预计 2018 年-2020 年 EPS 为 2.50 元/股、2.76 元/股、3.39 元/股。

风险提示：环保限产执行力度不及预期，财务费用降低不及预期等。

三钢闽光

公司是福建地区龙头钢铁企业，产量约占全省 50%左右。公司产品以建材为主，公司及控股股东建材本地市场占有率约 70%，在本地区具有较强的订价话语权，同时受益于供给侧改革，公司已成为国内吨钢盈利水平最高的国有上市钢铁公司。公司管理水平属国内领先水平，吨钢三项费用是上市钢铁企业中最低之一。2018 年上半年注入吨钢盈利水平更高的三安钢铁，进一步增厚了公司盈利，为继续解决同业竞争，集团承诺下步继续注入罗源闽光资产，公司规模有望继续扩大，实现集团钢铁主业全部上市。根据公司公告，公司前三季度实现归母净利润 51.79 亿元，经追溯调整后去年同期为 32.44 亿元，同比增长 59.62%。我们预计 2018 年有望实现净利润 73.49 亿元，预计 2018-2020 年 EPS 分别为 4.50 元/股、4.93 元/股、5.37 元/股。公司注重股东回报，2017 年每股现金分红 1.5 元（税前），以除权除息前一交易日收盘价计算（5 月 21 日）股息率 8.4%。

风险提示：下游需求转弱，区域优势弱化，公司运营成本及财务费用变化及公司本身经营管理变化带来的不可预期风险。

韶钢松山

公司是广东省最大的、唯一上市的钢铁生产企业，公司主营产品为棒材、中厚板、线材。公司受益于地条钢清退市场，保证了公司主营品种的利润。2018 年 6 月份，公司并表宝特韶关并退出宝特长材，后期产量有望进一步扩大。根据公司公告，公司 2018 年预计实现归母净利润 32.6 亿元，参照公告业绩数据，将 2018-2020 年归母净利润由 40.56 亿元、43.27 亿元、49.90 亿元下调至 32.67 亿元、35.81 亿元、40.48 亿元，对应 2018-2020 年 EPS 分别为 1.35 元、1.48 元、1.67 元。综合考虑公司生产经营稳定运行，未来大湾区建设带动区域钢材消费，公司作为区域建材龙头将在大湾区建设中受益，未来公司业绩有望在区域需求旺盛的情况下获得支撑，维持“买入”评级。

风险提示：粤港澳大湾区整体项目推进不如预期，公司本身经营治理等风险。

建议关注：

方大特钢

公司属江西省内大型民营钢企，公司经营机制较为灵活。2月21日，公司发布公告，公司2018年实现归母净利润29.27亿元，同比增长15.26%；同时公司拟以2018年12月31日的总股本1,449,871,485股为基数（最终以实施本次利润分配时，股权登记日登记的股份数为准），向全体股东每10股派发现金红利17元（含税），共计派发现金红利2,464,781,524.50元（含税），按照2月21日收盘价进行计算，股息率达到13.64%。而公司作为长材龙头企业，超过50%的主营业务收入来自螺纹钢销售。后期受益于国家去杠杆、去库存的调控政策以及南方的赶工需求，后期利润有望延续。

风险提示：供给侧改革弱化，环保限产弱化及公司自身经营出现变化等风险。

宝钢股份

1月19日，公司发布业绩预增公告，预计2018年度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15亿元到23亿元，同比增加8%到12%。公司为我国钢铁行业龙头，产品主要为高端板材产品，产品壁垒较高有利于保持市场竞争力及经营稳定。公司作为龙头企业，在市场定位及盈利持续能力上具有相对优势，叠加考虑到湛江基地达产达效，将为公司业绩提供新一轮上涨动力。

风险提示：宏观经济及供给侧推动不及预期，公司治理等风险。

柳钢股份

公司1月16日晚间发布2018年业绩预增公告，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（法定披露数据），将增加17.85亿元到20.88亿元（上年同期归属于上市公司股东的净利润：26.46亿元），同比增长67.46%到78.91%。公司是西南地区最主要的钢铁企业之一，地处两广地区，属于钢材净流入区域，主要市场分布在广西、广东两省。公司主营建筑钢材，受区域市场供需关系影响，公司产品价格高于其他地区，盈利能力较强。

风险提示：市场供需产生微观变动、企业利润变化、运营成本及财务费用变化导致的预期变动等。

3. 重点公司公告

3.1. 【浙江金洲管道科技股份有限公司2018年度业绩快报】

报告期，公司聚焦管道主营业务，积极开拓市场，加大营销力度，实现营业收入480,835.29万元，较上年同期增长24.47%；内部狠抓企业管理，提高产品质量，降本增效，实现利润总额24,033.78万元，较上年同期增长25.08%；归属于上市公司股东的净利润19,197.23万元，较上年同期增长18.03%。报告期末，公司财务状况良好。期末资产总额376,312.65万元，比期初增长15.59%；归属于上市公司股东的所有者权益226,845.18万元，比期初增长6.57%。

3.2. 【永兴特种不锈钢股份有限公司关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的公告】

根据公司第四届董事会第四次会议审议通过，同意公司在不影响公司正常生产经营的情况下，继续使用额度不超过人民币3亿元的自有资金购买安全性高、流动性好、低风险的短期理财产品。2019年2月25日，公司与华夏银行股份有限公司湖州分行（以下简称“华夏银行”）签订了协议，使用暂时闲置的自有资金5,000.00万元购买其发行的保本浮动收益性存款产品“慧盈人民币单位结构性存款产品19230489”，自2019年2月27日起至2019年5月22日止，预期收益率3.98%-4.08%/年，存款产品的全部利息或者部分利息与黄金期

货价格挂钩。

3.3. 【大冶特殊钢股份有限公司 2018 年年度报告】

公司全年实现营业收入、营业成本分别为 125.73 亿元、109.89 亿元，同比分别上升 22.94%、21.49%；营业利润 6.23 亿元，同比上升 20.09%；实现利润总额、净利润分别为 6.01 亿元、5.10 亿元，同比分别上升 31.14%、29.19%；资产负债率 42.65%，销售利润率为 4.78%。根据《公司章程》的规定，本年度可供股东分配利润 510,178,493.96 元，加上年初未分配利润 2,867,125,060.67 元，扣除 2017 年度利润分配 134,822,544.00 元后，可供股东分配的利润 3,242,481,010.63 元。公司董事会决定，拟以 2018 年末总股本 449,408,480 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 8 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

3.4. 【江苏常宝钢管股份有限公司 2018 年度业绩快报】

公司 2018 年营业总收入同比增长 53.98%，营业利润同比增长 255.19%，利润总额同比增长 240.36%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 237.30%，每股收益同比增长 194.12%。以上指标的增长主要是公司积极推进“专而精，特而强”发展战略，充分利用行业市场回暖契机，聚焦特色产品打造，持续推进精益管理，公司产销量增加及销售价格总体回升；同时，公司充分利用在细分市场的品牌优势，大力开拓新市场新客户，加快关键技术突破，产品品质和品牌知名度不断提升，特色竞争力显著增强，从而促进了经营业绩的增长。

3.5. 【江苏沙钢股份有限公司 2018 年度业绩快报】

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%；归属于上市公司股东的净利润 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%。

2018 年受国家供给侧结构性改革持续推进的影响，钢材市场随着需求回升价格上涨；同时，公司不断推进产品结构调整，优化生产组织模式，强化内部精细化管理，盈利水平较上年同期大幅提高。

3.6. 【凌源钢铁股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告】

2019 年 2 月 25 日，凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）收到华富基金管理有限公司（以下简称“华富基金”）的《简式权益变动报告书》、天津泰悦投资管理有限公司（以下简称“天津泰悦”）的《简式权益变动报告书》。

2019 年 2 月 25 日，华富基金与天津泰悦签署了《股份转让协议》，华富基金通过协议转让的方式将其通过华富基金-鸿盛 15 号资产管理计划（持有人名称：华富基金-民生银行-上海华富利得资产管理有限公司）持有的本公司无限售条件流通股共计 539,978,297 股全部转让给天津泰悦。

本次权益变动前，华富基金持有公司股份 539,978,297 股，占公司总股本的 19.4862%；本次权益变动后，华富基金不再持有公司股份。

本次权益变动前，天津泰悦持有公司股份 12,628,860 股，占上市公司总股本的 0.4557%；本次权益变动后，天津泰悦持有公司股份 552,607,157 股，占公司总股本的 19.9419%。

4. 重点行业新闻

4.1. 大商所引入境外个人客户参与铁矿石期货交易

大连商品交易所（以下简称“大商所”）发布通知，允许境外个人客户参与铁矿石期货交易，自通知发布之日起正式实施。2018 年 5 月 4 日，铁矿石期货正式引入了境外交易者。近一年来，铁矿石期货整体保持稳健运行，市场规模和流动性充足，境外客户成交持仓量也稳步增长。交易所各项国际化制度已得到市场检验，具备引入境外个人客户的条件。我

国铁矿石期货市场规模和流动性充足，具备良好的避险和投资价值，对于境外企业客户和个人客户同样具有吸引力。此次铁矿石期货引入境外个人客户将拓展境外市场参与度，对于丰富铁矿石期货市场参与者类型、提高铁矿石期货价格的国际影响力、深化期货市场对外开放具有积极意义。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.2. 1 月份全球粗钢产量 1.467 亿吨 同比增长 1%

据国际钢铁协会统计数据显示，2019 年 1 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.467 亿吨，同比增长 1%。1 月份，中国粗钢产量为 7500 万吨，同比增长 4.3%。印度粗钢产量为 920 万吨，同比下降 1.9%。日本粗钢产量为 810 万吨，同比下降 9.8%。韩国粗钢产量为 620 万吨，同比下降 1.5%。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.3. 京津冀应对重污染天气再出招 多家违规企业被通报

近期重污染天气再度来袭，京津冀三地紧急推出应对举措。多家企业因未落实错峰运输要求被生态环境部通报。记者梳理发现，包括冀东水泥有限责任公司、金隅水泥有限公司、海螺水泥有限责任公司、河钢集团石家庄钢铁有限责任公司、国家电投集团河南电力有限公司开封发电分公司等多家企业因未落实错峰运输要求都在通报名单中。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.4. 指数宽幅震荡 钢铁煤炭领涨

截至早盘收盘，上证指数报 2973 点，涨 0.42%；深证成指报 9154 点，涨 0.22%；创业板指数报 1554 点，涨 1.17%。盘面上钢铁、煤炭等板块涨幅居前。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.5. 中钢协：2 月上旬重点钢企粗钢日均产量 192.19 万吨

据中钢协最新数据显示，2 月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 192.19 万吨，较上一旬增长 5.76%。

2 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1420.03 万吨，较上一旬末增长 30.81%。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.6. 银保监会出台 23 条措施进一步加强金融服务民营企业

- 一、持续优化金融服务体系
- 二、抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制
- 三、公平精准有效开展民营企业授信业务
- 四、着力提升民营企业信贷服务效率
- 五、从实际出发帮助遭遇风险事件的民营企业融资纾困
- 六、推动完善融资服务信息平台
- 七、处理好支持民营企业发展与防范金融风险的关系
- 八、加大对金融服务民营企业的监管督查力度（来源：我的钢铁网，有删改）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com