

钢铁

业绩分化 关注特钢与建材

行情回顾

截至3月8日，钢铁（申万）指数报收2616.99点，环比下降20.06点，跌幅0.76%。个股方面，*ST金岭、沙钢股份、金洲管道、包钢股份、山东钢铁处于涨幅前五，涨幅分别为9.11%、8.04%、8%、6.11%、2.62%；柳钢股份、华菱钢铁、韶钢松山、宏达矿业、三钢闽光处于跌幅前五，跌幅分别为-6.4%、-5.58%、-5.2%、-5.18%、-5.1%。本周板块高位回调，个股表现较为分化，我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期，而薄板类企盈利或将有所回调。

下周行情展望

社会库存拐点出现 后期或将转入下行通道：根据Mysteel调研结果显示，本周社会库存出现拐点，总计下降16.84万吨。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1011.21万吨(-0.7%)、316.48万吨(-0.6%)、271.42万吨(-1.2%)、120.38万吨(-1.4%)、132.33万吨(-1.9%)。社会库存合计下降16.84万吨，出现春节后首降。自2月末开始，钢联数据统计的主流贸易商全国建筑钢材成交量出现明显增长。3月份平均日成交18.86万吨，已经接近去年采暖季前的成交水平。成交量回暖带动社会库存拐点出现。另外，2018年由于受到环保政策对下游施工影响，春季复工整体晚于今年，并造成需求在4月份集中释放。与去年同期相比，今年下游复工节奏趋于正常，预计全国需求较逐步释放，后期库存或将转入下行通道。

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8日，螺纹钢HRB400:20mm全国均价为4032元/吨，较春节前上涨70元/吨。截至3月8日，Mysteel全国钢厂高炉产能利用率为72.99%，高于去年同期的72.09%，高炉检修容积为20.44万m³，同样低于去年同期的21.12万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，且本周开始进入重要会期，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8日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为629元/吨、701元/吨、380元/吨，变化幅度分别为+6元/吨、+34元/吨、+34元/吨。根据Mysteel调研，截至3月8日，163家钢厂高炉开工率为62.98%，环比降2.76%，高炉产能利用率为72.99%，环比降2.95%，剔除淘汰产能的利用率为79.45%，较去年同期增1.23%。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 2019-03-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	11.06	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	12.57	9.70	9.62	9.29
000932.SZ	华菱钢铁	7.44	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.43	2.98	2.70	2.19
002110.SZ	三钢闽光	16.00	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.56	3.56	3.25	2.98
000717.SZ	韶钢松山	5.65	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.43	4.19	3.82	3.38

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2019年03月10日

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《钢铁-行业点评:建材成交好转 钢材库存拐点已现》 2019-03-08
- 2 《钢铁-行业研究周报:期现进入敏感期 板块估值修复中》 2019-03-03
- 3 《钢铁-行业点评:冷卷、中厚板库存出现拐点，建材库存增幅放缓》 2019-03-01

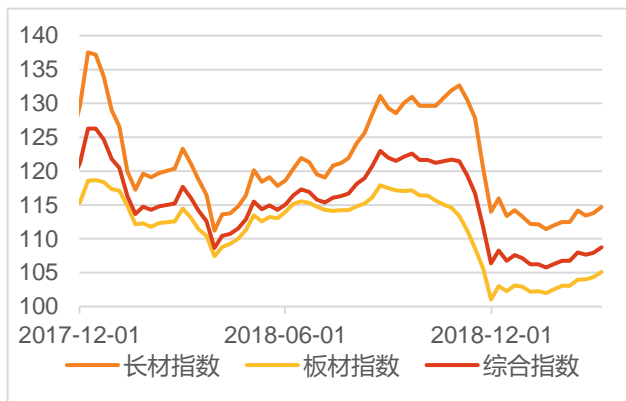


1. 行情回顾

1.1. 主要钢材品种价格涨跌不一

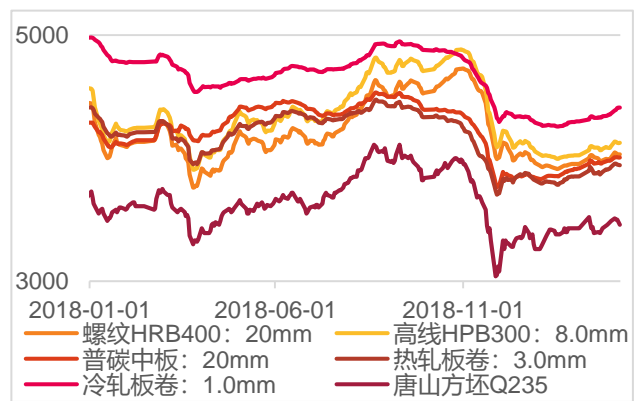
截至 3 月 8 日，螺纹钢 HRB400 (20mm) 报收 4032 元/吨，较上周上涨 23 元/吨；高线 HPB300 (8.0mm) 报收 4124 元/吨，上涨 24 元/吨；普碳中板 (20mm) 报收 4005 元/吨，上涨 20 元/吨；热轧板卷 (3.0mm) 报收 3942 元/吨，上涨 12 元/吨；冷轧板卷 (1.0mm) 报收 4412 元/吨，上涨 47 元/吨；唐山钢坯报收 3460 元/吨，下降 30 元/吨。本周主要钢材品种价格全线上涨，其中冷卷价格涨幅较大，但钢坯价格环比出现一定降幅。

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涨跌不一。建筑钢材方面，哈尔滨、沈阳地区的 HRB400:20mm 螺纹钢价格跟涨明显，本周涨幅在 70 元/吨；天津地区热轧卷板价格涨幅 20 元/吨，其他地区有小幅下跌；冷卷方面，除沈阳地区价格下跌 30 元/吨外，全国主要地区出现普遍上涨，本周涨幅 10-50 元/吨不等；普碳中板方面，北京地区价格下跌 20 元/吨，其他主要地区价格涨幅为 10-30 元/吨。

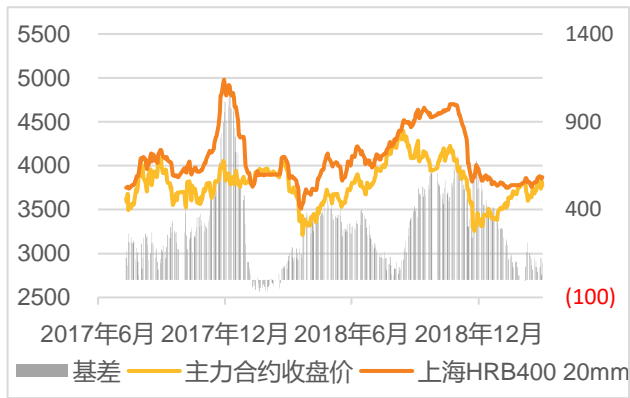
表 1：主要城市部分品种钢材价格及周变化情况 (单位：元/吨)

品种	规格	哈尔滨	沈阳	北京	天津	上海	广州
螺纹钢	HRB400: 20mm	3810	3810	3810	3880	3870	4220
	周变化	+70	+70	-40	-20	+10	+10
热轧卷板	4.75mm	3740	3710	3800	3790	3830	3840
	周变化	-30	-30	0	+20	-40	-40
冷轧卷板	1.0mm	4680	4500	4410	4260	4330	4400
	周变化	+20	-30	+20	+10	+50	+10
普碳中板	20mm	4160	4050	3910	3910	3970	4040
	周变化	+30	+10	-20	+20	+20	+10

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

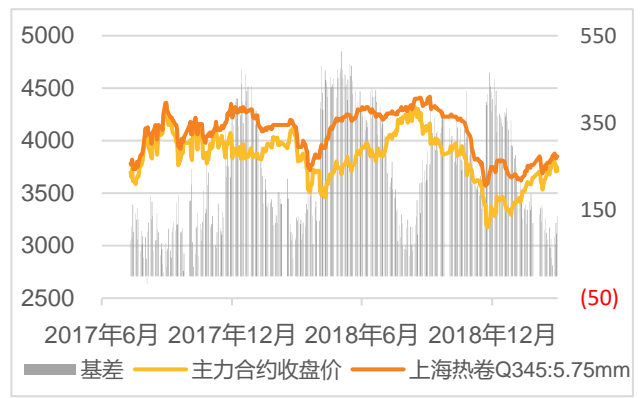
以上海地区螺纹和热卷为例，截至 3 月 8 日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为 98 元，较上周 45 元扩大 53 元；热卷现货-主力合约期现基差为 138 元，较上周 25 元扩大 113 元。下游需求尚未完全复苏，期货价格高位回落，期现基差有所扩大。

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）



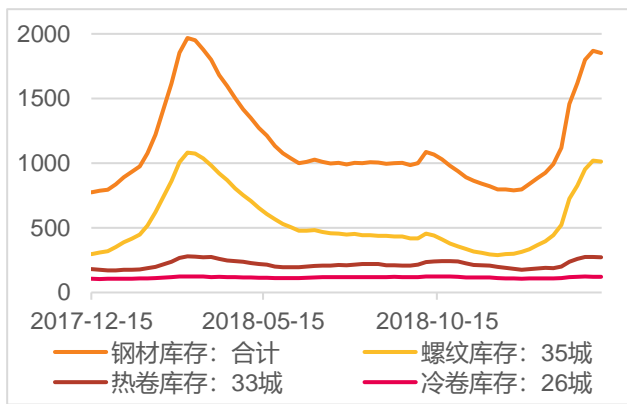
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 厂库连续下降 社会库存拐点出现

截至 3 月 8 日，钢材社会库存总量为 1851.82 万吨，较上周下降 16.84 万吨。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 1011.21 万吨，与上周相比下降 7.45 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 271.42 万吨，较上周下降 3.17 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 120.38 万吨，较上周下降 1.68 万吨。本周总社会库存高位小幅回落，社会库存拐点已经出现。

根据 Mysteel 调研统计，截至 3 月 8 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 315.43 万吨，较上周统计降低 25.16 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 95.33 万吨，较上周下降 0.67 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 32.85 万吨，较上周减少 1.2 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 78.42 万吨，较上周增加 1.34 万吨。本周钢厂库存连续下降，本周降幅也有所扩大。

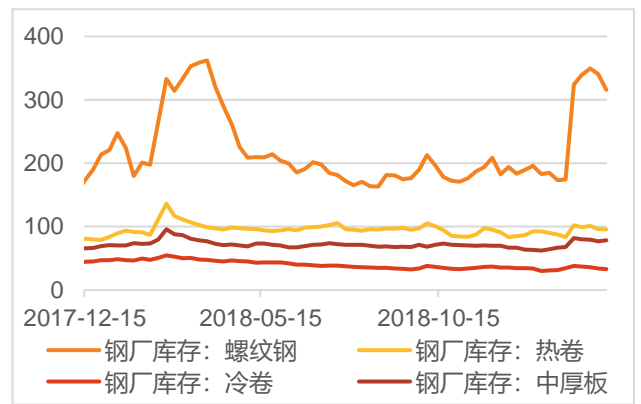
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

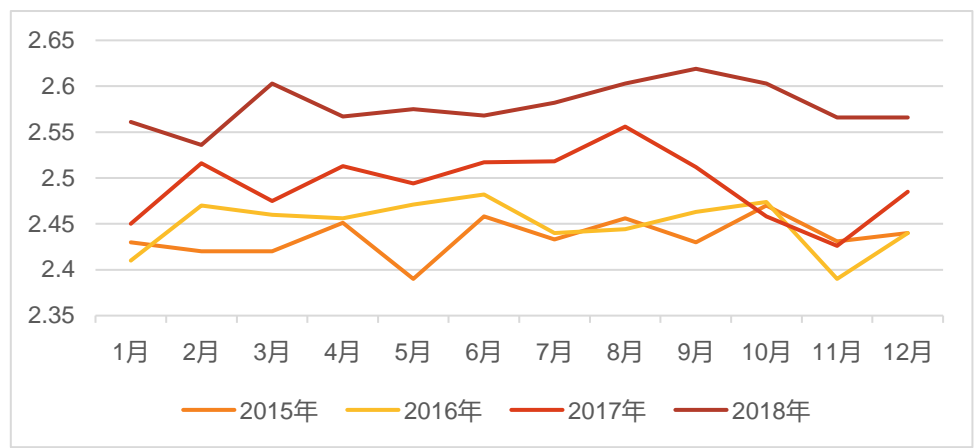


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

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

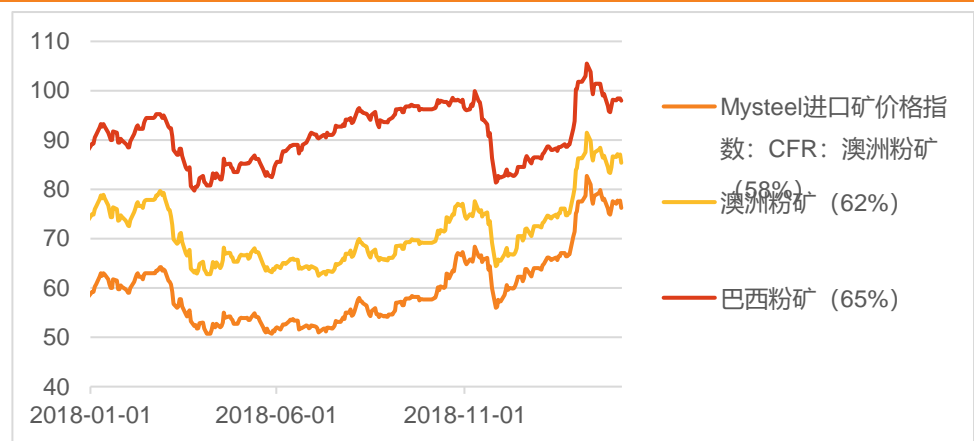


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格小幅回落

截至 3 月 8 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 85.4 美元，周环比下降 1.25 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 76.25 美元，周环比下降 1.35 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 97.95 美元，周环比下降 0.2 美元。

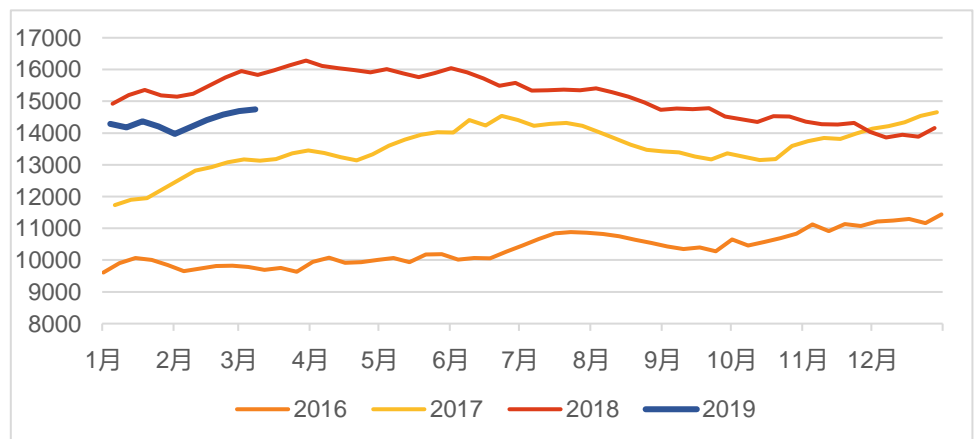
图 8：铁矿石价格指数



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 8 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 14745.65 万吨，较上周增 57.92 万吨；日均疏港总量 266.11 万吨/天，降 26.2 万吨/天。受两会影响，河北地区疏港受限，导致疏港总量下降明显。

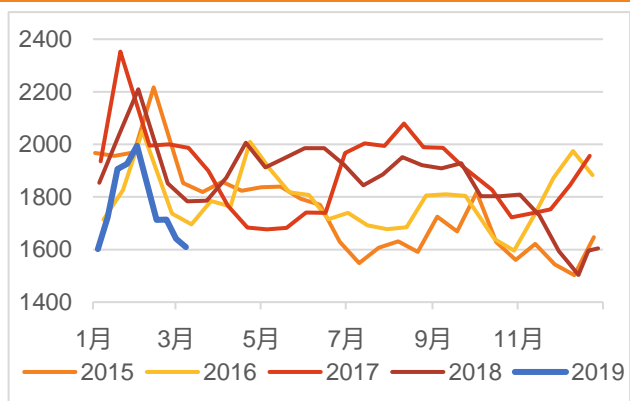
图 9：45 港口铁矿石库存 (单位：万吨)



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

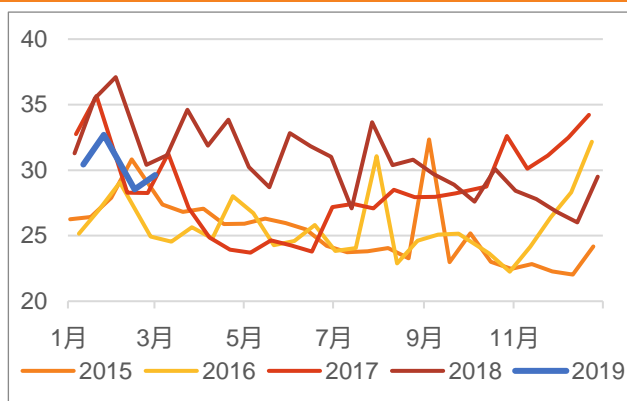
根据 Mysteel 2 月 28 日调研数据显示，64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 30 天，较上次统计增 1 天；库存消费比为 29.62，较上次统计增加 1.09；烧结矿中平均使用进口矿配比 89.76%，环比上次调研减少 0.45%；钢厂不含税平均铁水成本 2181 元/吨，较上次调研增 14 元/吨；烧结粉矿库存 1640.75 万吨，较上次调研减少 72.11 万吨；烧结粉矿日耗 55.39 万吨/天，较上次减少 4.64 万吨/天。武安地区因天气污染加重而限产升级，导致本期进口矿日耗仍处于下降趋势。

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）

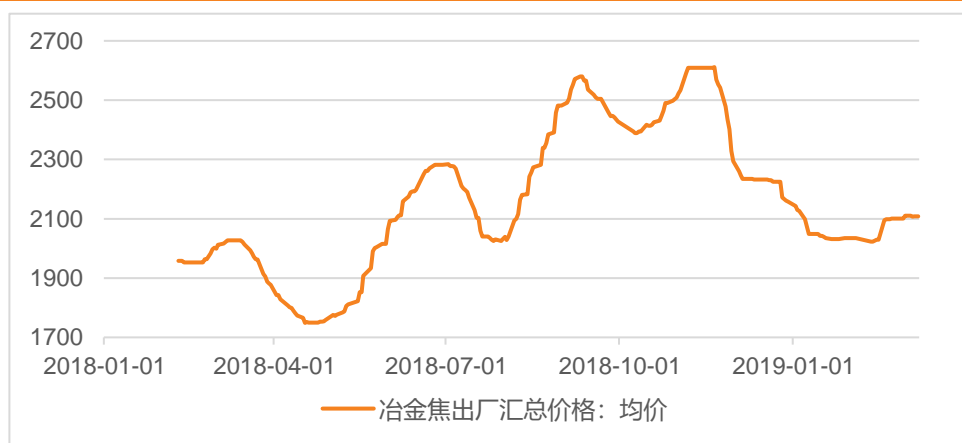


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.5. 焦炭价格弱稳

本周河北、山西受环保影响，焦企限产均有增加，河北地区部分焦企 3 日提涨 100 元/吨，但钢厂均未接受。目前山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价 1950 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 2260-2370 元/吨。

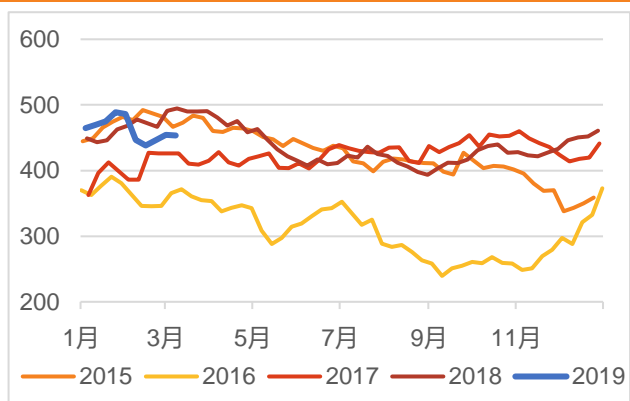
图 12：全国冶金焦出厂汇总价格（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

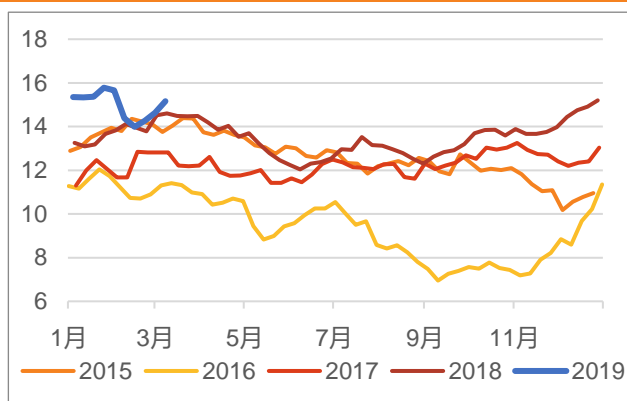
据 Mysteel 调研，截至 3 月 8 日，110 家样本钢厂焦炭库存 453.6 万吨，较上次统计数据降 0.63 万吨，平均可用天数 15.16 天，较上次统计数据增 0.53 天。

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. 废钢价格小幅下降

本周废钢价格马鞍山、昆明地区维持不变，张家港、唐山、广州地区价格小幅下降 10-50 元/吨。具体来看，截至 3 月 8 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 2370 元/吨、2480 元/吨、2330 元/吨、2230 元/吨、2330 元/吨。

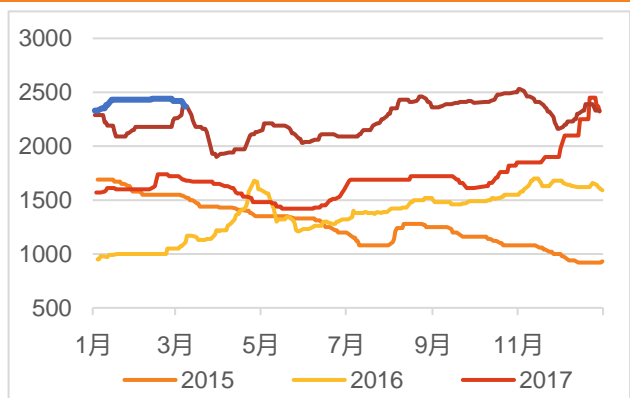
表 2：全国主要地区普碳废钢价格变动情况（单位：元/吨）

普碳废钢价格	张家港	唐山	马鞍山	昆明	广州
6-8mm（不含税）	2370	2480	2330	2230	2330
周变化	-50	-40	0	0	-10

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

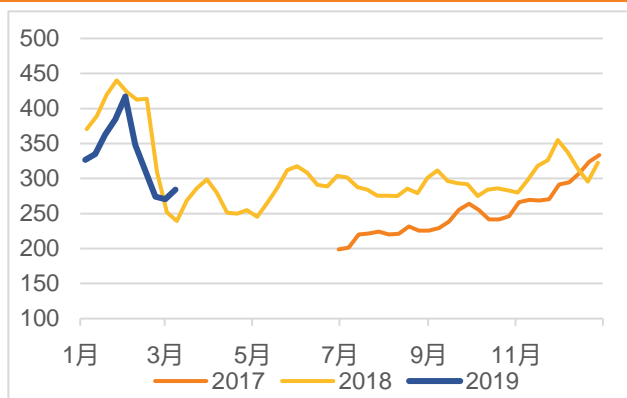
库存上来看，截至 3 月 8 日，61 家钢厂废钢库存总量为 284.3 万吨，较上周增 13.81 万吨，增幅 4.86%，库存周转天数 14.5 天，增 0.7 天。伴随现货价格有所下降，废钢价格也出现高位回落。

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. 板块弱稳

截至 3 月 8 日，钢铁（申万）指数报收 2616.99 点，环比下降 20.06 点，跌幅 0.76%。个股方面，*ST 金岭、沙钢股份、金洲管道、包钢股份、山东钢铁处于涨幅前五，涨幅分别为 9.11%、8.04%、8.0%、6.11%、2.62%；柳钢股份、华菱钢铁、韶钢松山、宏达矿业、三钢闽光处于跌幅前五，跌幅分别为 -6.4%、-5.58%、-5.2%、-5.18%、-5.1%。本周板块高位回调，个股表现较为分化，我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期，而薄板类企盈利或将有所回调。

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 (%)
000655.SZ	*ST 金岭	9.11%	601003.SH	柳钢股份	-6.40%
002075.SZ	沙钢股份	8.04%	000932.SZ	华菱钢铁	-5.58%
002443.SZ	金洲管道	8.00%	000717.SZ	韶钢松山	-5.20%
600010.SH	包钢股份	6.11%	600532.SH	宏达矿业	-5.18%
600022.SH	山东钢铁	2.62%	002110.SZ	三钢闽光	-5.10%

资料来源：wind，天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 社会库存拐点出现 后期或将转入下行通道

根据 Mysteel 调研结果显示，本周社会库存出现拐点，总计下降 16.84 万吨。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 1011.21 万吨(-0.7%)、316.48 万吨(-0.6%)、271.42 万吨(-1.2%)、120.38 万吨(-1.4%)、132.33 万吨(-1.9%)。社会库存合计下降 16.84 万吨，出现春节后首降。自 2 月末开始，钢联数据统计的主流贸易商全国建筑钢材成交量出现明显增长。3 月份平均日成交 18.86 万吨，已经接近去年采暖季前的成交水平。成交量回暖带动社会库存拐点出现。另外，2018 年由于受到环保政策对下游施工影响，春季复工整体晚于今年，并造成需求在 4 月份集中释放。与去年同期相比，今年下游复工节奏趋于正常，预计全国需求较逐步释放，后期库存或将转入下行通道。

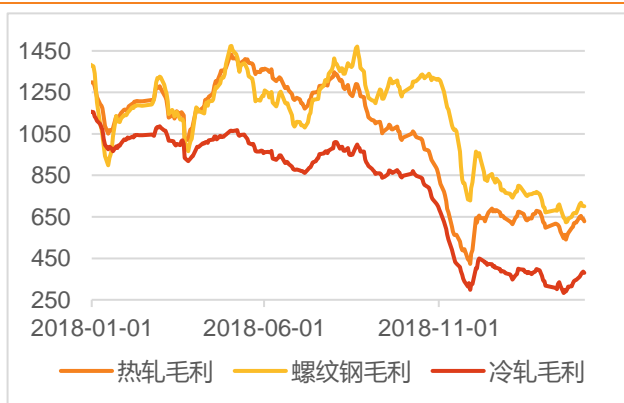
2.2. 钢价短期大幅上涨的动力不足

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 8 日，螺纹钢 HRB 400:20mm 全国均价为 4032 元/吨，较春节前上涨 70 元/吨。截至 3 月 8 日，Mysteel 全国钢厂高炉产能利用率为 72.99%，高于去年同期的 72.09%，高炉检修容积为 20.44 万 m³，同样低于去年同期的 21.12 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，且本周开始进入重要会期，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。

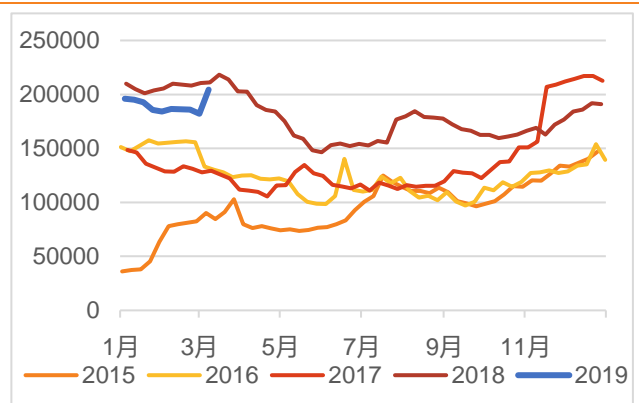
2.3. 盈利分化

截至 3 月 8 日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 629 元/吨、701 元/吨、380 元/吨，变化幅度分别为 +6 元/吨、+34 元/吨、+34 元/吨。根据 Mysteel 调研，截至 3 月 8 日，163 家钢厂高炉开工率为 62.98%，环比降 2.76%，高炉产能利用率为 72.99%，环比降 2.95%，剔除淘汰产能的利用率为 79.45%，较去年同期增 1.23%。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. 生态环境部：打赢蓝天保卫战没有退路 完不成任务必问责

3月5日下午，在全国政协十三届二次会议的第一场记者会中，生态环境部大气环境司司长刘炳江委员表示：蓝天保卫战军中无戏言，言必信行必果，完不成任务必问责，请大家拭目以待。大气污染防治法明确要求，地方人民政府负责，蓝天保卫战也要求实行量化问责的规定，凡是重点任务完不成，或者质量改善目标完不成的肯定问责。（来源：人民网，有删改）

3.2. 2019年2月钢材社会库存情况

2019年2月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比回升幅度较大，且5个品种全部呈上升走势，其中升幅较大的品种为长材，环比升幅超过50%。本月（2月，下同）库存总量1224万吨，环比增加385万吨，上升46%；其中钢材市场库存总量1114万吨，环比增加381万吨，上升52%，港口库存110万吨，环比增加5万吨，上升4.3%。（来源：我的钢铁网，有删改）

3.3. 加快火电、钢铁行业超低排放改造

十三届全国人大二次会议上政府工作报告中提出，加强污染防治和生态建设，大力推动绿

色发展。要改革完善相关制度，协同推动高质量发展与生态环境保护。包括持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染治理攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理；加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。（来源：兰格钢铁网，有删改）

3.4. 今年 2.6 万亿元交通设施建设领衔“稳投资”

2019 年政府工作报告时提出，合理扩大有效投资，紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目，完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程。2019 年地方专项债规模预期是 2.15 万亿元规模，这比去年同期增加 8000 亿元，这能够加大我国基建投资的资金保障力度，让投资真正落地是非常关键之举。从今年政府工作报告看，作为拉动经济增长主要动力，传统基建项目仍将是重点投资领域。粗略估算，2019 年铁路、公路、水路建设投资将超过 2.6 万亿元。（来源：兰格钢铁网，有删改）

3.5. 增值税减税将成今年减负主力 钢市早盘弱稳

财政部部长刘昆表示，积极的财政政策要“加力提效”，财政部门要做好“加减乘除”这四则运算：1、最重要的是做好“乘法”，“放水养鱼”，用减税降费激发市场主体活力，提高居民消费能力；2、“加法”，就是要加大财政支出力度；3、“减法”，节用裕民。坚持政府过紧日子，把省下的钱重点用于保障民生支出；4、“除法”，破除体制机制障碍，全面深化财税体制改革，特别是要全面实施预算绩效管理。在今年全年近 2 万亿元的减税降费清单中，作为我国第一大税种的增值税减税无疑是重中之重，成为主力。在近 2 万亿元减税降费中，由增值税税率降低带来的减税约有 8000 亿元左右。中钢协分析文章表示，在铁矿石供需形势没有发生明显变化的情况下，后期价格难以持续上涨，将以小幅波动为主。（来源：我的钢铁网，有删改）

3.6. 唐山 3 月份大气污染防治强化管控措施实施方案

唐山印发《3 月份大气污染防治强化管控措施实施方案》。管控时间：2019 年 3 月 1 日至 31 日。通知要求钢铁企业：通过超低排放改造验收且达到“唐山限值”烧结机机头或球团烘培颗粒物、二氧化硫、氮氧化物 95% 以上小时均值分别达到 5mg/m³、20mg/m³、30mg/m³的烧结机(竖炉)可以生产,其他烧结机(竖炉)停产,因保供暖、保安全、保民生等原因无法停产的,经市生态环境局认定后维持最低生产负荷。各县(市、区)[含开发区(管理区),下同]要于 3 月 5 日 12 时前将 3 月份钢铁企业烧结机生产计划报市生态环境局审核备案,备案后严禁擅自调整。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4. 重点行业新闻

4.1. 【江苏沙钢股份有限公司 2018 年年度报告】

2018 年，公司实现营业收入 147.12 亿元，同比增长 18.51%；营业成本 114.15 亿元，同比增长 12.37%；利润总额 26.69 亿元，同比增长 56.51%；归属于上市公司股东的净利润 11.77 亿元，同比增长 67.00%。营业收入、营业成本、利润总额及归属于上市公司股东的净利润同比增长的主要原因：一是受国家供给侧改革影响，钢铁价格及原辅材料价格较上期有较大提升，产品销售毛利比上年提高了 4.24 个百分点；二是公司抓住 2018 年钢铁行业历史大好行情，积极拓展与客户合作渠道，增加竞争力较强的产品比重，本期钢材销售量比上年增长了 3.81%。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2,206,771,772 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

4.2. 【重庆钢铁股份有限公司关于参与网上竞拍购买股权的公告】

公司第八届董事会第七次会议表决通过了《关于参与网上竞拍购买股权的议案》，同意根据公司业务发展的需要，公司以自有资金参与网上竞拍重庆新港长龙物流有限责任公司 28% 股权，并授权公司管理层按相关程序及法律法规签署相关协议、文件及办理其他相关具体事宜。该竞拍事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。

4.3. 【上海宏达矿业股份有限公司关于下属公司恢复生产的公告】

上海宏达矿业股份有限公司（以下简称“公司”）全资曾孙公司山东东平宏达矿业有限公司、潍坊万宝矿业有限公司因按照所在地安全生产监督管理局的要求，于 2016 年 1 月起停止生产并进行安全生产自查，此后，由于上述两家公司铁矿石品味较低，开采成本高，长期处于亏损状态，因此上述两家公司相关采选矿业务一直处于停产状态。日前，随着铁矿石及铁精粉价格有所回升，东平宏达和潍坊万宝已经具备恢复生产的条件，在完成对相关生产设备及附件安全自查后，目前，东平宏达和潍坊万宝相关采选矿业务已恢复生产。具体产能情况暂时无法确定，公司后续将确定产能情况并履行披露义务。

4.4. 【马鞍山钢铁股份有限公司关于短期融资券获准注册的公告】

2018 年 6 月 28 日，公司 2017 年年度股东大会审议通过了《关于注册及发行短期融资券的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会（“交易商协会”）申请注册发行总额不超过人民币 78 亿元的短期融资券。近日，公司同时收到交易商协会出具的两份《接受注册通知书》，交易商协会决定接受公司短期融资券注册，公司短期融资券注册金额为人民币 39 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效，公司在上述注册有效期内可分期发行短期融资券。

4.5. 【凌源钢铁股份有限公司关于为控股股东提供担保的进展公告】

2017 年 1 月 6 日，凌源钢铁股份有限公司第六届董事会第二十五次会议审议通过了《关于与凌源钢铁集团有限责任公司互相提供担保并签订〈相互担保协议〉的议案》（2017 年 1 月 23 日，公司 2017 年第一次临时股东大会审议通过）；2018 年 1 月 29 日，公司第七届董事会第五次会议审议通过了《关于与凌源钢铁集团有限责任公司签订〈相互担保协议之补充协议〉》的议案（2018 年 2 月 14 日，公司 2018 年第二次临时股东大会审议通过）；互保额度为不超过人民币 40 亿元，互保期限为三年，自 2017 年 1 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 日止。在协议约定的互保额度范围内签署具体担保协议书，不再另行召开董事会或股东大会。截至公告披露日，公司及控股子公司对凌源钢铁集团有限责任公司及其控制的公司向金融机构借款或融资提供的担保总额为人民币 40 亿元，累计担保余额为人民币 28.42 亿元，分别占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 53.72% 和 38.17%；凌钢集团及其控制的公司为公司及控股子公司向金融机构借款或融资提供的担保总额为 40 亿元，累计担保余额为人民币 19.13 亿元。

4.6. 【宝钢股份关于 2019 年度第四期超短期融资券发行情况的公告】

宝山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 5 月 23 日召开 2016 年年度股东大会，会议审议并通过《关于申请 DFI 注册发行及增加公司债发行额度的议案》，同意公司向银行间市场交易商协会申请 DFI 注册发行资格。2018 年 1 月 4 日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注[2017]DFI33 号），同意接受公司债务融资工具注册，注册有效期自通知书落款之日起 2 年内有效。2019 年 3 月 5 日，公司发行 2019 年度第四期超短期融资券，本期超短期融资券（以下简称“本期超短融”）发行额为 30 亿元人民币，期限为 270 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 3.00%。本期超短融由中国农业银行股份有限公司承销，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发行。

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