

行业点评

钢铁

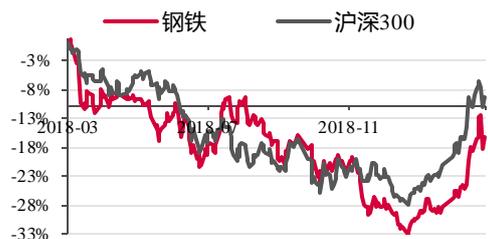
宝钢大幅上调 4 月出厂价，建材类企业价格维稳

2019 年 03 月 11 日

评级 领先大市

评级变动: 调高

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
钢铁	14.47	16.61	-15.74
沪深 300	12.81	18.04	-9.22

龙靓

执业证书编号: S0530516040001
longliang@cfzq.com

王绍玲

wangsl1@cfzq.com

分析师

0731-84403365

研究助理

相关报告

- 《钢铁：钢铁煤炭行业 2019 年 2 月月报：钢材冬储接近尾声，内外煤价差拉大》 2019-03-07
- 《钢铁：节后第三周钢材社会库存点评：阴雨天气影响开工，高产量下价格下行压力加大》 2019-02-22
- 《钢铁：钢铁行业 2018 年度业绩预告梳理：全年业绩多预喜，Q4 单季分化显著》 2019-02-18

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
宝钢股份	0.86	8.62	0.96	7.72	1.02	7.26	推荐
方大特钢	1.75	8.04	2.02	6.97	1.73	8.13	推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **事件：**3月11日，宝钢股份公布了2019年4月产品出厂价格，产品价格基础在3月的价格基础上大幅上调300-420元/吨不等。同日，沙钢公布了3月中旬调价信息，建材价格较上月维持不变。
- **宝钢股份4月份期货价格超预期大幅提涨。**2018年12月及2019年1月，宝钢股份产品价格大幅下调，继2019年3月试探性上调50元/吨之后，4月价格超预期大幅提涨300-420元/吨，部分产品已经回到大跌之前价格。在产品价格刚经历了大幅下调后的恢复性企稳阶段，宝钢产品整体性大幅提价情况实属意外，这也充分体现了公司在产业链上的议价能力。龙头企业大幅上调出厂价格，也预示着板材类产品价格企稳，需求向好。
- **上调价格后，宝钢产品较市场的溢价空间增大。**当前上海地区Q235B 3.0mm热轧卷价格为3860元/吨（含税），宝钢3月份同类产品价格为4932元/吨（含税），产品的溢价空间为1072元/吨，上调4月份期货价格后，宝钢产品较市场溢价空间将迅速拉大至1450元/吨左右。公司产品较市场的最高溢价超过2000元/吨，最低溢价在980元/吨左右，当前溢价已经处于相对不错的位置。
- **沙钢为主的建材类企业3月中旬价格维持不变为主。**3月11日，沙钢、中天、广西桂鑫、柳钢几家建材类企业也公布了2019年3月中旬的调价信息，沙钢、中天价格维持稳定，广西桂鑫下调出厂价70元/吨，柳钢上调出厂价30元/吨。沙钢作为国内螺纹钢龙头企业，其产品价格变动通常对螺纹钢价格走势有一定影响，本次调价预示当前建材类产品价格上涨缺乏动力。
- **双方调价后，螺纹热卷价格倒挂有望结束。**从钢材的生产工艺上来看，热卷的制造过程更为复杂，制造成本较螺纹钢高出150元/吨左右，所以，螺纹钢和热卷的正常价差应在150元/吨左右，即热卷价格较螺纹钢高出150元/吨左右，但2017年以来，螺纹钢和热卷价格数次出现倒挂，2018年10月，螺纹钢价格甚至高出热卷价格600元/吨以上，价格倒挂幅度达到极致。近期，建材和板材类企业调价显示出“冰火两重天”局面，板材价格大幅调涨，建材产品稳中有降，持续了近3个月的价格倒挂现象有望在近期结束。
- **投资策略：**宝钢股份产品较市场价格有较大的溢价空间，且具有高分

红预期，继续推荐；同时，建议关注具有较强成本管控能力的民营企业方大特钢。

➤ 风险提示：钢材价格下跌，环保限产波及相关企业。

附：主要图表及数据

表 1：宝钢股份国内期货价格调整情况-2018 年 8 月-2019 年 4 月（单位：元/吨）

产品	明细产地/类别	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 3 月	2019 年 4 月
厚板	碳钢	不变	上调 50	不变	下调 200	下调 300	不变	上调 50	上调 300
	碳钢（其他）								
	不锈钢	上调 500	不变		不变	下调 500 （含税）			
热轧	宝山	不变	上调 100	不变	下调 200	下调 300	不变	上调 50	上调 300
	东山	上调 50							
	梅山								
酸洗	宝山	上调 0~120	上调 100	不变	下调 180	下调 200	不变	上调 50	上调 350
	梅山								上调 400
	东山								上调 400
	青山								上调 420
普冷	CQ 软钢及非汽车板	上调 50	上调 150	不变	下调 150	下调 200	不变	上调 50	上调 300
	其他	不变（梅 山上调 50）	上调 100 （梅山 再上调 150）						
	季度定价产品		上调 0~150						
热镀锌	宝山、青山、东山-CQ 软钢、非汽车板、S 系列	上调 50	上调 150	不变	下调 200	下调 300	不变	上调 50	上调 350
	宝山、青山-东山-其 他	不变	不变						上调 300
	梅山	上调 50	上调 150						上调 350
电镀锌	CQ 级及非汽车板	不变	上调 100	不变	下调 200	下调 300	不变	上调 50	上调 250
	其他		不变						上调 300
镀铝锌	宝山、梅山	上调 100	不变	上调 50	不变	下调 200	不变		
彩涂	宝山	上调 150	不变	上调 150	不变	不变	不变		
	青山	上调 200		上调 250					
无取向 硅钢	宝山、青山	不变	上调 1~120	不变	下调 7~150	下调 300	不变	上调 50	上调 300
取向硅 钢	宝山、青山	不变	上调 300	上调 0~200	不变	上调 300 （含税）	不变		上调 200

资料来源：《宝钢股份董秘室》公众号，财富证券

表 2：3 月 11 日钢厂调价信息

地区	钢厂名称	HPB300 Ø6mm 高线	HRB400E Ø20mm 螺纹钢	HRB400 Ø8-10mm 盘螺
华东	沙钢	4100 →	4000 →	4200 →
	中天	4150 →	3950 →	4450 →
华南	广西桂鑫	↓ 70	4200 ↓ 70	4160 ↓ 70
	柳钢	↑ 30	↑ 30	

资料来源: Mysteel, 财富证券

图 1：2018 年以来宝钢冷热轧产品价格走势



资料来源: 《宝钢股份董秘室》公众号, 财富证券

图 2：2017 年 2 月以来螺纹钢热卷价格倒挂情况



资料来源: wind, 财富证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438