

# 钢铁

证券研究报告  
2019年03月12日

## 环保仍是核心变量 影响或将超预期

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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-行业研究周报:业绩分化 关注特钢与建材》 2019-03-10
- 2 《钢铁-行业点评:建材成交好转 钢材库存拐点已现》 2019-03-08
- 3 《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

### 事件

据新华网报道,3月11日十三届全国人大二次会议上,生态环境部部长李干杰就生态环境保护热点问题回答了中外记者提问。他表示,要保持加强生态环境保护建设的定力,不动摇、不松劲、不开口子;据人民网报道,全国政协十三届二次会议举行第一场记者会上,生态环境部大气环境司司长刘炳江表示,蓝天保卫战要求打赢,非常明确没有退路,完不成任务必问责;据中国冶金工业网报道,近期唐山及周边地区受环境污染影响,环保相关部门已经对唐山市大气污染治理工作进行督查,并对钢企开始采取管控措施。

### 考核日期临近 京津冀“2+26”城市空气质量依然不容乐观

2018年9月,生态环境部公布《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。根据方案要求,京津冀及周边地区细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降3%左右,重度及以上污染天数同比减少3%左右。根据中国空气质量在线监测分析平台数据统计,截至3月11日,“2+26”城市仅有长治市PM2.5浓度达到目标,其余27城市均未达到《攻坚方案》的要求;重污染天气仅有北京、济宁、晋城三城市同比下降。由于最终考核日期临近,2018-2019秋冬季大气污染攻坚行动结果恐不乐观。

### 环保落实符合预判 两大关键事件助推利润回升

我们在《2019年钢铁行业投资策略》报告中指出,“2018年环保政策取消明确限产比例,这不代表环保政策的放松,而是执行方式的改变。”我们认为,环保仍将是未来影响行业供给端的重要因素。今年对行业供给端影响需要关注两个事件:首先,若3月底各地环保目标未完成,问责实质性落地,或将促使各地出台非采暖季错峰生产方案或根据空气质量情况采取应急响应预案,对供给端抑制作用或将趋于常态化。例如唐山市于今年一月份公布《唐山市重点行业2019年第二至三季度错峰生产实施方案》并开始征求意见或将得到其余地区借鉴;另外,今年1月18日至19日,2019年全国生态环境保护工作会议召开,生态环境部部长李干杰表示,我国将用4年时间,完成第二轮中央生态环境保护督察及“回头看”。与上一轮环保督查相比较,第二轮环保督查将探索创新督查方式,加大卫星遥感、红外识别、无人机等技术应用,提高督查效率。另外,此轮督查持续时间更久,督查范围更广,将会对废气、污水、固废等方面加大力度。

因此,随着环保部相关领导最近表态,验证了我们当初的观点:环保政策并未放松,只是在执行方式上的不同。我们认为,随着今年即将启动的第二轮督查,叠加对不达标城市问责的实质落地,环保仍将是影响行业供给端的重要因素,重视环保政策对行业供给端的边际影响。

**风险提示:** 限产力度不及预期,生态环境部监管放松及政策变化等。

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-03-11	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	11.28	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	12.82	9.89	9.81	9.48
000932.SZ	华菱钢铁	7.57	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.53	3.03	2.74	2.23
002110.SZ	三钢闽光	16.27	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.67	3.62	3.30	3.03
000717.SZ	韶钢松山	5.78	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.56	4.28	3.91	3.46

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



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