

钢铁

当补涨机会恰逢旺季行情，建议积极配置

事件：今日，钢铁板块上涨 3.93%，涨幅位居行业第二；同期上证综指上涨 2.47%，沪深 300 指数上涨 2.85%，钢铁板块今日涨幅跑赢上证综指 1.46 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.08 个百分点。

钢铁板块异动点评：

1、板块轮动机会

自春节后（2.11—3.15），钢铁板块累计涨幅为 15.4%，在 29 个行业中排名第 23 位，且其他排名靠后的行业也多为周期类板块。我们一直强调在计算机、电子等高成长性行业大涨之后，低估值类周期性板块存在补涨预期，今日钢铁、建筑、地产、石化、煤炭、有色金属等行业涨幅均在前十位。

2、个股轮动机会

同期在钢铁细分板块中，特钢、铁矿石、普钢领域累计涨幅分别为 35.8%、24.6%、12.5%（其中，长材 15%、板材 12%），也即在本轮上涨行情中，钢铁细分领域呈现的特征为普钢涨幅落后于特钢及原料、普钢板块中板材落后于长材。落实到标的上如宝钢股份（3.5%）、华菱钢铁（7.2%）、马钢股份（9.7%）、新钢股份（11.3%）、南钢股份（15.6%）、三钢闽光（17%）、韶钢松山（17.5%）等重点公司涨幅均处于行业均值之下。但在今日行情中，涨幅居前的标的渐有普钢的身影，八一、韶钢、华菱、新钢、南钢等标的开始领涨，普钢启动带动板块尾盘快速拉升。

3、补涨机会遇上春季旺季行情

近日终端市场成交逐步恢复，社会库存开始加速下降，行业已开始进入旺季周期，贸易商心态相对乐观，钢价偏强运行。另一方面增值税下调将进一步利好行业，部分企业短期惜售心态的滋生将给钢价带来阶段性支撑。此外我们从一季度经济数据看，房地产投资延续高增长，基建领域开始逐步复苏，终端需求仍有一定韧性。唐山地区 3 月下半月环保大气污染防治攻坚行动开始，未完成超低排放改造验收或未达到“唐山限值”的烧结机(竖炉)要停止生产，取暖季结束后供给端仍在受到环保扰动。当补涨机会恰逢春季旺季行情，估值与基本面双轮驱动，我们建议当下可积极配置相关标的。

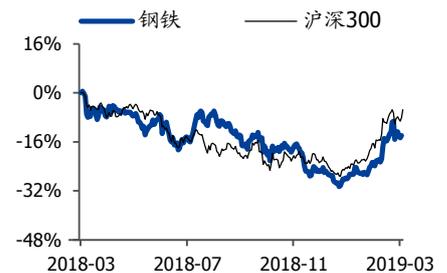
4、投资建议

持续推荐：八一钢铁（基建西部倾斜，业绩好转，高弹性）；方大特钢（盈利优、分红高）；其他补涨预期标的：三钢闽光、韶钢松山、华菱钢铁、新钢股份、南钢股份、宝钢股份。

风险提示：1) 宏观经济不达预期致需求大幅下滑风险；2) 供给释放超预期的风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

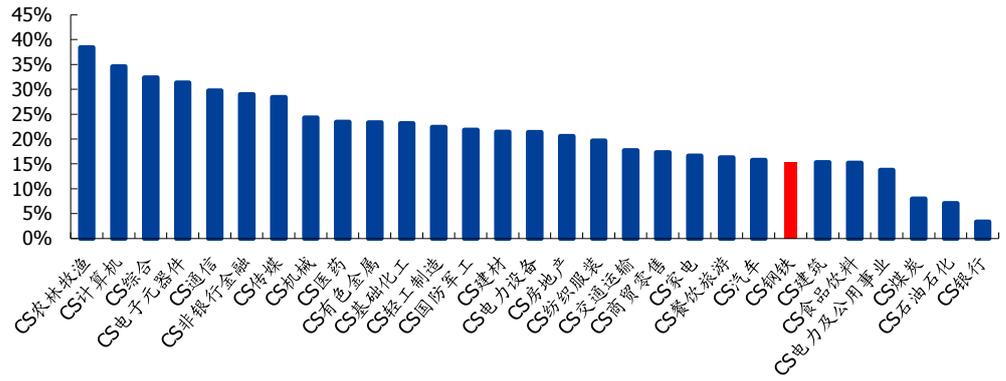
邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 《钢铁：关注产量恢复与需求复苏的博弈》2019-03-17
- 《钢铁：社库开启去化模式，后期关注去库速度》2019-03-10
- 《钢铁：基本面正在好转，钢价偏强运行》2019-03-03

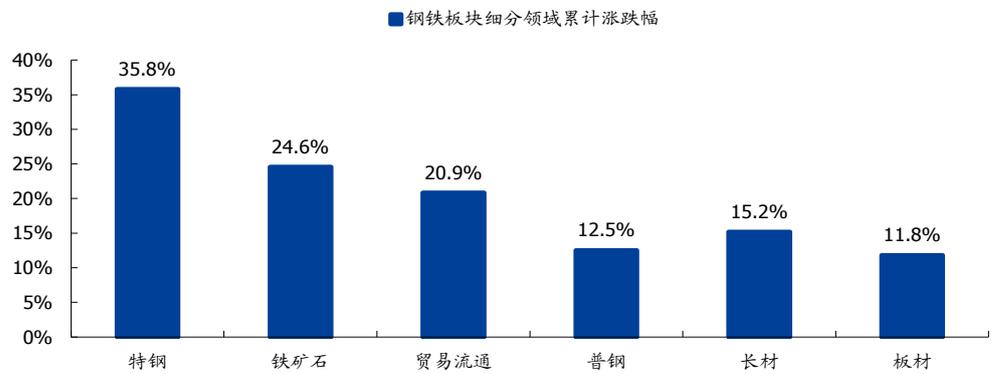


图表 1: 2019.2.11—3.15 各行业累计涨幅情况



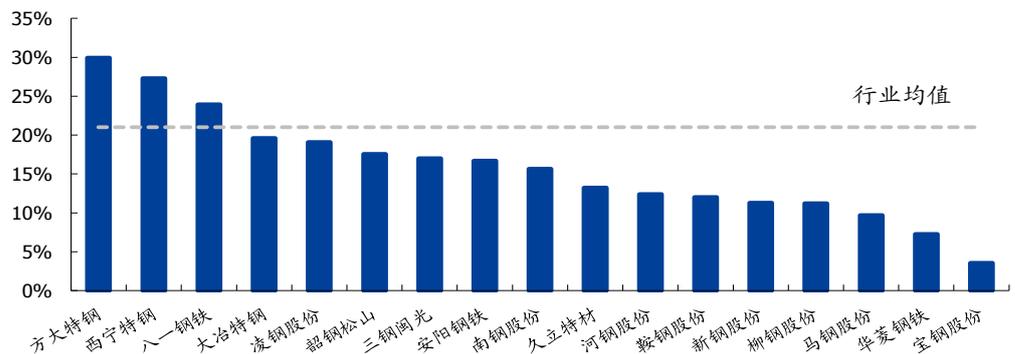
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 2019.2.11—3.15 钢铁板块细分领域累计涨幅情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 2019.2.11—3.15 重点标的累计涨幅情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com