

钢铁

环保+安全或将成为非采暖季主基调

行情回顾

截至3月22日，钢铁（申万）指数报收2719.34点，环比上涨62.35点，涨幅2.35%。个股方面，*ST抚钢、*ST金岭、常宝股份、八一钢铁、大冶特钢处于涨幅前五，涨幅分别为22.01%、14.29%、10.89%、10.31%、9.54%；沙钢股份、海南矿业下跌，跌幅分别为-1.73%、-0.53%。本周板块稳中有涨，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

社会库存降幅扩大 后期下行通道将会延续：本周前三天，全国贸易商日均成交总量为21.45万吨，较上周增长5.2%。分地区来看，南方、北方、华东地区的日均成交总量分别环比增长8.7%、6.4%、3.0%。今年由于春节时间较早，北方地区前期受气温影响了下游需求复苏，通过近期的成交数据统计，北方地区成交也逐渐加速回暖，近期成交持续火热带动库存下降，且本周降幅有所扩大。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。而后期北方需求仍会继续上升，后期需求有望得到有序释放。

环保+安全成为非采暖季主基调 叠加需求释放价格或将震荡偏强：据河北新闻网报道，3月20日，河北省大气办对未完成2018年度空气质量改善目标、PM2.5年均浓度或空气质量综合指数不降反升的唐县、顺平县、涞平县、保定市徐水区、唐山市丰润区、博野县、涿州市、曲阳县、涞水县、保定市清苑区、望都县、涞源县、保定市满城区、安国市等14个县市区党委主要负责人进行公开约谈。而据新华社报道，国务院副总理韩正3月22日到生态环境部主持召开座谈会上强调：要持续推进京津冀及周边地区大气污染综合治理，坚持不懈抓好冬季清洁取暖；要切实抓好长江经济带生态环境问题整改，加大处罚力度，重典治乱，形成有效震慑，对新发现的问题要从严从重处罚，不见成效决不收手。除此之外，我国将于今年展开第二轮中央生态环境保护督察及“回头看”，后期非采暖季限产有望对供给端造成一定压制，3月21日，陈家港化工园区内的天嘉宜化工有限公司发生爆炸更是为安全生产敲响警钟。进入4月后，下游需求逐渐复苏，我们认为，环保+安全或将成为非采暖季主基调，叠加需求释放，钢材价格或将震荡偏强。

盈利分化：截至3月22日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为770元/吨、868元/吨、535元/吨，变化幅度幅分别为+108元/吨、+103元/吨、+107元/吨。根据Mysteel调研，截至3月22日，163家钢厂高炉开工率为63.4%，环比增1.1%，高炉产能利用率为73.97%，环比增0.98%，剔除淘汰产能的利用率为80.52%，较去年同期增2.69%。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	12.51	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	14.22	10.97	10.88	10.51
000932.SZ	华菱钢铁	7.80	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.69	3.12	2.83	2.30
002110.SZ	三钢闽光	17.10	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	7.01	3.80	3.47	3.18
000717.SZ	韶钢松山	5.95	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.72	4.41	4.02	3.56

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24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

马金龙

分析师

SAC执业证书编号：S1110519030001

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:社会库存降幅扩大 短期现货或将延续震荡行情》 2019-03-21
- 2 《钢铁-行业研究周报:四月起实施减税 短期利好钢材价格》 2019-03-17
- 3 《钢铁-行业点评:环保仍是核心变量 影响或将超预期》 2019-03-12

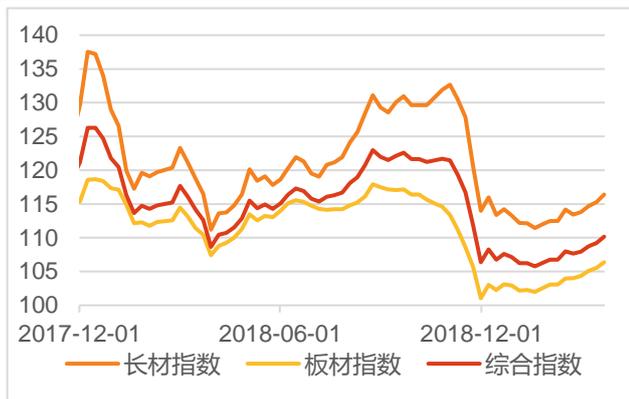


1. 行情回顾

1.1. 主要钢材品种价格小幅上涨

截至3月22日，螺纹钢 HRB400（20mm）报收 4090 元/吨，较上周上涨 39 元/吨；高线 HPB300（8.0mm）报收 4183 元/吨，上涨 35 元/吨；普碳中板（20mm）报收 4054 元/吨，上涨 45 元/吨；热轧板卷（3.0mm）报收 4001 元/吨，上涨 55 元/吨；冷轧板卷（1.0mm）报收 4480 元/吨，上涨 59 元/吨；唐山钢坯报收 3450 元/吨，下跌 50 元/吨。除钢坯价格下跌外，本周主要钢材品种价格全部上涨。

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，全国主要地区的 HRB400:20mm 螺纹钢价格本周涨幅在 30-50 元/吨；北京、天津、上海地区热轧卷板价格涨幅 20-70 元/吨，哈尔滨、沈阳、广州地区价格小幅下跌；冷卷方面，北京、天津、上海、广州地区价格上涨，沈阳地区价格下跌 20 元/吨；普碳中板方面，哈尔滨地区价格维持不变，其他主要地区价格小幅上涨 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	3880	3880	3890	3950	3940	4240
	周变化	+50	+50	+30	+30	+50	+30
热轧卷板	4.75mm	3700	3670	3820	3800	3880	3840
	周变化	-20	-20	+20	+30	+70	-10
冷轧卷板	1.0mm	4680	4480	4490	4330	4400	4440
	周变化	0	-20	+80	+70	+70	+40
普碳中板	20mm	4120	4030	3930	3900	4000	4080
	周变化	0	+10	+20	+20	+20	+30

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22日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为 172 元，较上周 127 元扩大 45 元；热卷现货-主力合约期现基差为 168 元，较上周 167 元扩大 1 元。现货价格小幅上涨，带动期现基差有所扩大。

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）



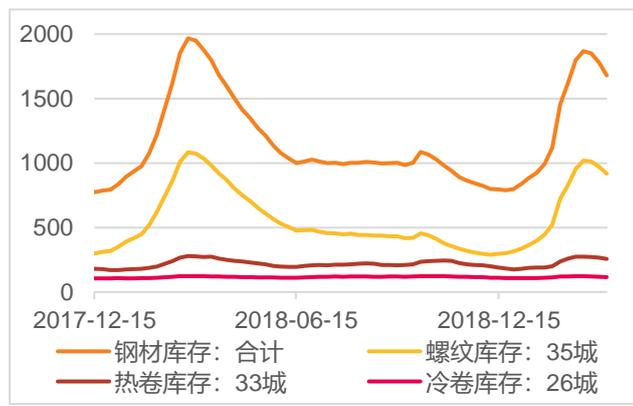
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 社会库存降幅扩大

截至 3 月 22 日，钢材社会库存总量为 1681.29 万吨，较上周下降 100.62 万吨，降幅有所扩大。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 916.94 万吨，与上周相比下降 56.2 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 255.31 万吨，较上周下降 10.04 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 116.44 万吨，较上周下降 2.47 万吨。本周总社会库存延续下降，且降幅有所扩大，后期或将延续下降趋势。

根据 Mysteel 调研统计，截至 3 月 22 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 255.34 万吨，较上周统计降低 20.06 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 96.22 万吨，较上周下降 3.52 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 31.33 万吨，较上周减少 0.43 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 71.47 万吨，较上周下降 4.43 万吨。本周钢厂库存所有品种均出现下降。

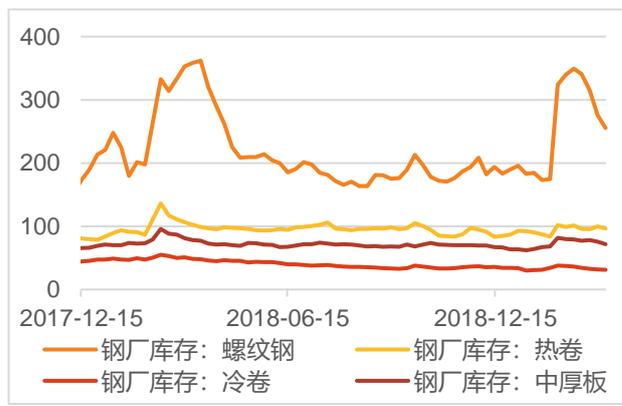
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



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）

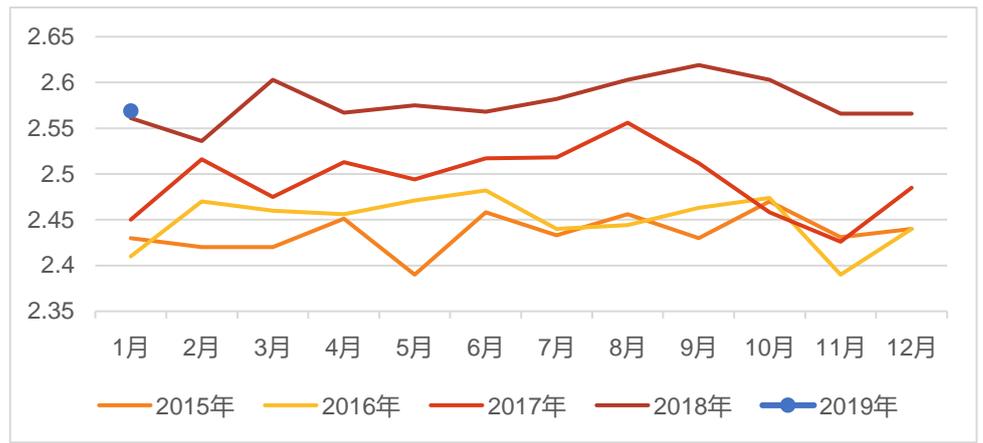


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

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，2018 年以来高炉利用系数持续高位运行。2019 年 1 月，高炉利用系数为 2.569，较 2018 年 12 月基本持平。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 2018-2019 采暖季限产开始前，钢厂受利润驱使影响，高炉利用系数持续高位运行；10-12 月份开始高炉利用系数有小幅回落。由于环保政策对钢厂生产边际影响减弱，进入 2019 年 1 月份高炉利用系数仍然处于较高位置。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

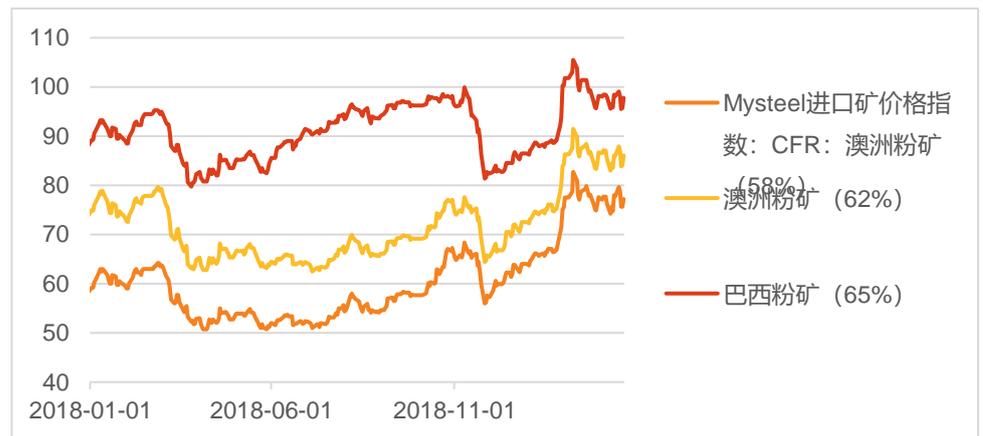


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格稳中有降

截至 3 月 22 日，Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62%报 86.1 美元，周环比上涨 0.05 美元；CFR 澳洲粉矿 58%报 77.2 美元，周环比下降 0.6 美元；CFR 巴西粉矿 65%报 97.75 美元，周环比下降 0.45 美元。

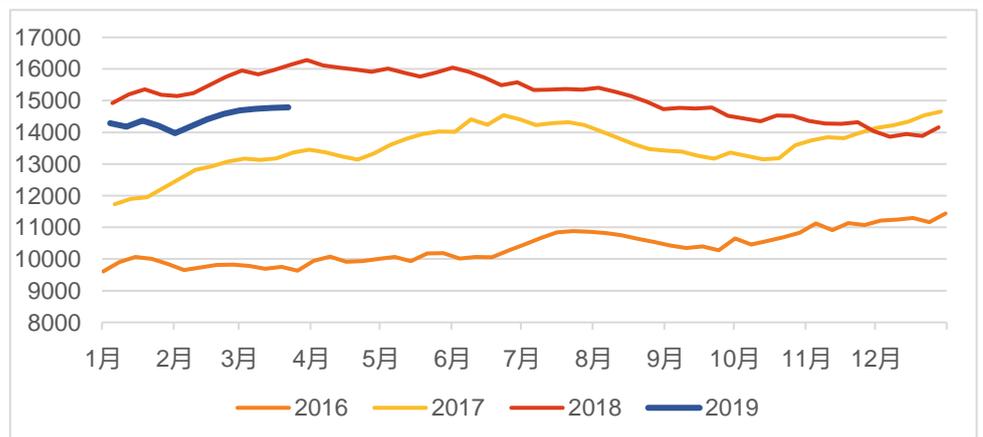
图 8：铁矿石价格指数



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 15 日，全国 45 个港口铁矿石库存为 14788.56 万吨，较上周增 18.56 万吨；日均疏港总量 2492.80 万吨/天，降 44.07 万吨/天。京唐港因钢厂担忧后期再次疏港受限，本周疏港量增幅较大。

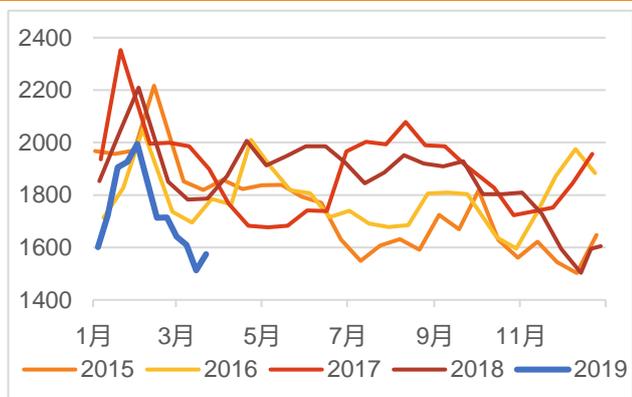
图 9：45 港口铁矿石库存 (单位：万吨)



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

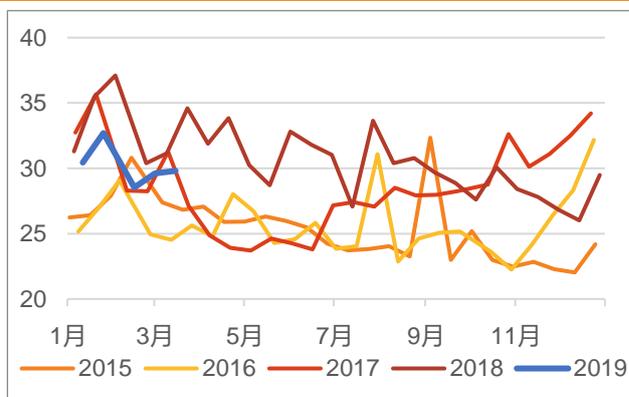
根据 Mysteel3月14日调研数据显示,64家样本钢厂进口矿库存消费比为29.8,较上次统计增加0.18;烧结矿中平均使用进口矿配比89.61%,环比上次调研减少0.15%;钢厂不含税平均铁水成本2185元/吨,较上次调研增4元/吨;烧结粉矿库存1512.48万吨,较上次调研减少128.27万吨;烧结粉矿日耗50.75万吨/天,较上次减少4.64万吨/天。近期钢厂主要以消耗库存为主,采购进度有所放缓。

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

继前周焦炭首轮下调后,山西、河北、山东等主流市场焦炭价格下调100元/吨,累降200元/吨,港口库存依旧处在高位,出货压力较大。目前港口准一焦承兑含税平仓报价2000-2050元/吨左右。原料方面炼焦煤价格稳中偏弱,山西地区部分煤矿下调20-50元/吨左右,焦炭下行,部分焦企开始打压原料采购价格。目前山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价1850元/吨,准一级冶金焦报1750-1950元/吨,一级焦报1900-2000元/吨;河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报1820元/吨;邢台准一级出厂报1840元/吨;唐山二级到厂1830-1900元/吨,准一级到厂1930-1970元/吨;乌海地区二级焦报1550-1600元/吨;山东焦炭市场现二级主流报价1850-1900元/吨,准一级1900-1950元/吨;河南安阳地区现准一级报1900元/吨。

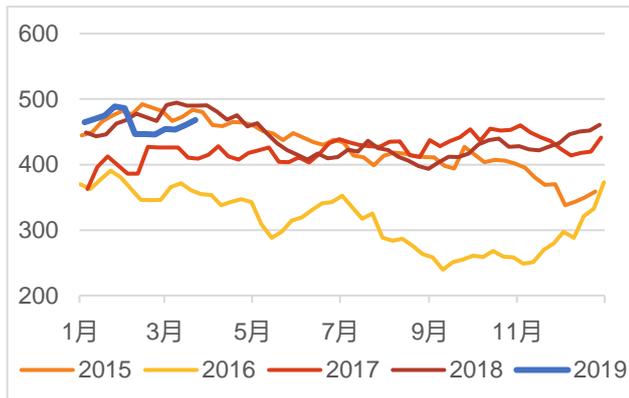
图 12: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

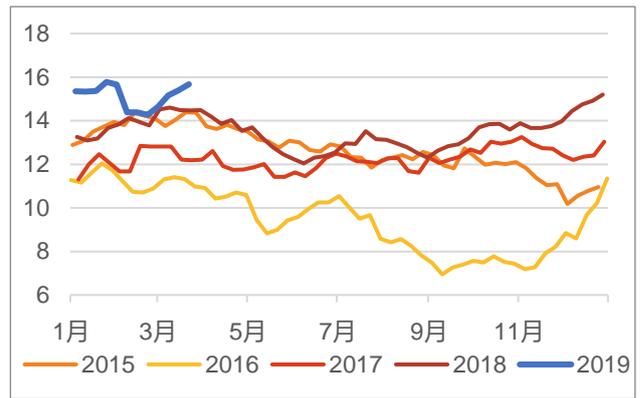
据 Mysteel 调研,截至3月22日,110家样本钢厂焦炭库存468.11万吨,较上次统计数据增7.63万吨,平均可用天数15.68天,较上次统计数据增0.29天。

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. 废钢价格涨跌不一

本周废钢价涨跌不一，其中张家港、昆明废钢价格小幅上涨 30 元/吨，唐山、广州地区废钢价格小幅下跌。截至 3 月 22 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 2390 元/吨、2435 元/吨、2330 元/吨、2260 元/吨、2310 元/吨。

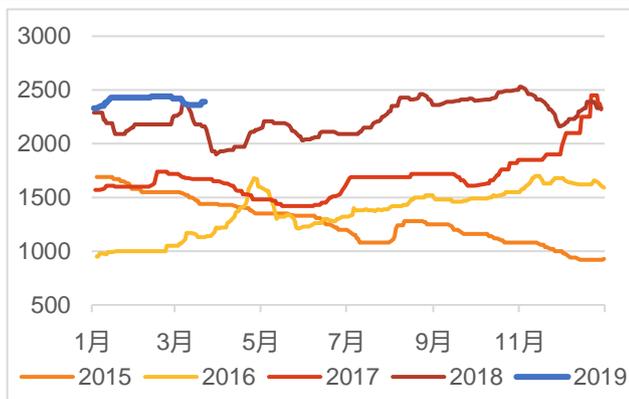
表 2：全国主要地区普碳废钢价格变动情况（单位：元/吨）

普碳废钢价格	张家港	唐山	马鞍山	昆明	广州
6-8mm（不含税）	2390	2435	2330	2260	2310
周变化	30	-45	0	30	-20

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

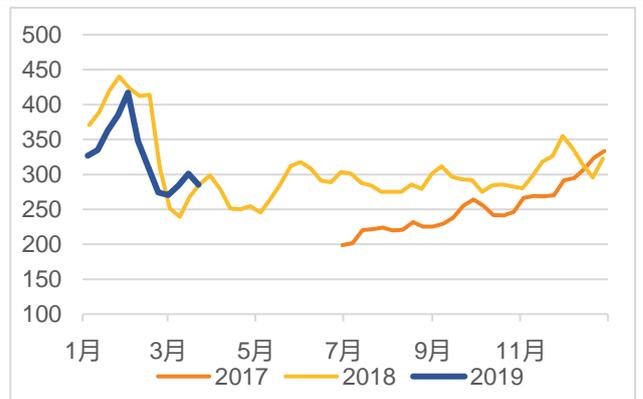
库存上来看，截至 3 月 22 日，61 家钢厂废钢库存总量为 285.33 万吨，较上周降 15.7 万吨，降幅 5.5%，库存周转天数 14.4 天，降 1.0 天。

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. 板块稳中有涨

截至 3 月 22 日，钢铁（申万）指数报收 2719.34 点，环比上涨 62.35 点，涨幅 2.35%。个股方面，*ST 抚钢、*ST 金岭、常宝股份、八一钢铁、大冶特钢处于涨幅前五，涨幅分别为 22.01%、14.29%、10.89%、10.31%、9.54%；沙钢股份、海南矿业下跌，跌幅分别为 -1.73%、-0.53%。本周板块稳中有涨，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 (%)
600399.SH	*ST 抚钢	22.01%	002075.SZ	沙钢股份	-1.73%
000655.SZ	*ST 金岭	14.29%	601969.SH	海南矿业	-0.53%
002478.SZ	常宝股份	10.89%	---	---	---
600581.SH	八一钢铁	10.31%	---	---	---
000708.SZ	大冶特钢	9.54%	---	---	---

资料来源：wind，天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 社会库存降幅扩大 后期下行通道将会延续

根据 Mysteel 调研结果显示，本周社会库存继续下降，总计下降 100.62 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 916.94 万吨(-5.8%)、276.14 万吨(-7.4%)、255.31 万吨(-3.8%)、116.44 万吨(-2.1%)、116.46 万吨(-7.8%)。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。本周前三天，全国贸易商日均成交总量为 21.45 万吨，较上周增长 5.2%。分地区来看，南方、北方、华东地区的日均成交总量分别环比增长 8.7%、6.4%、3.0%。今年由于春节时间较早，北方地区前期受气温影响了下游需求复苏，通过近期的成交数据统计，北方地区成交也逐渐加速回暖，近期成交持续火热带动库存下降，且本周降幅有所扩大。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。而后期北方需求仍会继续上升，后期需求有望得到有序释放。

2.2. 环保+安全成为非采暖季主基调 叠加需求释放价格或将震荡偏强

当前距离限产城市空气质量最终考核还有不到十天的时间，根据中国空气质量在线监测平台数据显示，截至 3 月 19 日，“2+26”城市中仅北京、沧州、邯郸、济宁、晋城、长治地区 PM2.5 同比出现下降，而重污染天数中仅北京、济宁、晋城同比出现下降，其他城市空气质量均有不同程度恶化。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。据河北新闻网报道，3 月 20 日，河北省大气办对未完成 2018 年度空气质量改善目标、PM2.5 年均浓度或空气质量综合指数不降反升的唐县、顺平县、涞平县、保定市徐水区、唐山市丰润区、博野县、涿州市、曲阳县、涞水县、保定市清苑区、望都县、涞源县、保定市满城区、安国市等 14 个县市区党委主要负责人进行公开约谈。而据新华社报道，国务院副总理韩正 3 月 22 日到生态环境部主持召开座谈会上强调：要持续推进京津冀及周边地区大气污染综合治理，坚持不懈抓好冬季清洁取暖；要切实抓好长江经济带生态环境问题整改，加大处罚力度，重典治乱，形成有效震慑，对新发现的问题要从严从重处罚，不见成效决不收手。除此之外，我国将于今年开展第二轮中央生态环境保护督察及“回头看”，后期非采暖季限产有望对供给端造成一定压制，3 月 21 日，陈家港化工园区内的天嘉宜化工有限公司发生爆炸更是为安全生产敲响警钟。进入 4 月后，下游需求逐渐复苏，我们认为，环保+安全或将成为非采暖季主基调，叠加需求释放，钢材价格或将震荡偏强。

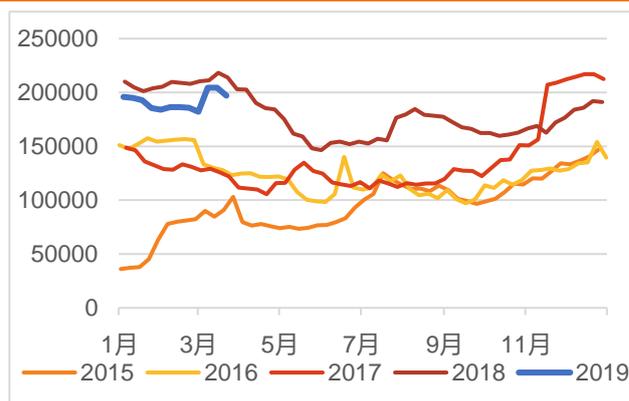
2.3. 盈利分化

截至 3 月 22 日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 770 元/吨、868 元/吨、535 元/吨，变化幅度分别为+108 元/吨、+103 元/吨、+107 元/吨。根据 Mysteel 调研，截至 3 月 22 日，163 家钢厂高炉开工率为 63.4%，环比增 1.1%，高炉产能利用率为 73.97%，环比增 0.98%，剔除淘汰产能的利用率为 80.52%，较去年同期增 2.69%。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. 【久立特材：2018年年度报告】

浙江久立特材科技股份有限公司发布2018年年度报告，其重点内容主要包括：公司基本情况、经营情况讨论与分析、投资情况分析、重大资产和股权出售、主要控股参股公司分析和未来发展的展望。所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。公司经本次董事会

审议通过的利润分配预案为：以未来实施本次分配方案时股权登记日的公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），送红股 0 股，不以公积金转增股本。

3.2. 【鞍钢股份：2018 年年度报告】

鞍钢股份有限公司发布 2018 年年度报告，其重点内容主要包括：风险提示、公司简介和主要财务指标、公司业务概要、经营情况讨论与分析、重要事项股份变动及股东情况、公司治理和财务报告等。经公司董事会审议通过的 2018 年度利润分配预案为：董事会建议，以现有总股本 7,234,807,847 股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.2 元（含税），共计分配利润人民币 1,591,657,726.34 元；同时，以资本公积金向全体股东转股每 10 股转增 3 股。若截至 2018 年度分红派息股权登记日公司总股本发生变化，将按照现金分配利润总额不变的原则，以分红派息股权登记日公司总股本为基数，调整每股现金分红。此项预案尚须提交 2018 年度股东大会审议。

3.3. 【银龙股份：2018 年年度报告】

天津银龙预应力材料股份有限公司 2018 年年度报告，其主要内容包括：公司简介和主要财务指标、公司业务概要、经营情况讨论与分析、重要事项、普通股股份变动及股东情况、优先股相关情况及公司治理等。经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案：经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2018 年度合并会计报表归属于母公司股东的净利润为 150,437,315.01 元，加合并会计报表年初未分配利润 471,606,004.52 元，扣除提取的法定盈余公积金 11,524,311.25 元，及对 2017 年度的利润分配 6,000 万元。本公司 2018 年末合并报表未分配利润 550,519,008.28 元。2018 年度利润分配预案为：以 2018 年 12 月 31 日公司总股本 8.41 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计分配现金红利 8,410 万元。

3.4. 【浙江金洲管道科技股份有限公司关于募投项目年产 10 万吨新型钢塑复合管项目投产的公告】

浙江金洲管道科技股份有限公司（以下简称“公司”）募集资金投资项目之一“年产 10 万吨新型钢塑复合管项目”，投资总额为人民币 21,543.30 万元（经 2017 年度天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计机构审计），目前该项目已经全部建成投产，并通过了项目工程验收、环保竣工验收、挥发性有机物（VOCs）污染整治绩效评价、ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证和 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证等，进入投产阶段。

该项目完成后，公司新型功能性专用钢塑复合管年产能 10 万吨，配套用涂、衬塑管件 400 万件/套，钢塑复合管具有高强韧、高耐腐蚀、清洁卫生等特点（消防专用管还有耐高温、阻燃等特点）。本项目的实施增加了公司钢塑复合管大规格产品，提高了钢塑复合管产品档次和生产效率，丰富了产品种类，增强了公司的市场竞争力和抗风险能力。

3.5. 【南京钢铁股份有限公司关于下属子公司再次通过高新技术企业认定的公告】

南京钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）下属子公司宿迁南钢金鑫轧钢有限公司（以下简称“宿迁金鑫”）于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201832003901，发证时间为 2018 年 11 月 28 日，有效期为三年。宿迁金鑫系本公司控股子公司南京南钢产业发展有限公司（以下简称“南钢发展”）的控股子公司，南钢发展直接持有其 93.30% 的股权。

宿迁金鑫再次被认定为高新技术企业，有利于其进一步加大研究开发力度，打磨产品力，增强核心竞争力。

3.6. 【安阳钢铁股份有限公司 2018 年年度报告】

2018 年度公司实现营业收入 331.77 亿元，较上一年度同期增长 22.74%；归属于上市公司股东的净利润 18.57 亿元，同期增长 15.99%。

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2018年度本公司母公司净利润20.91亿元，加上2017年末未分配利润-8.82亿元，本年可供投资者分配利润12.09亿元。公司以2018年末总股本23.94亿股为基数（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1元（含税），共计派发现金红利2.39亿元（含税），剩余未分配利润留待以后年度分配。公司2018年度不进行资本公积金转增股本。

3.7. 【浙江久立特材科技股份有限公司控股股东部分股份质押的公告】

公司近日接到控股股东久立集团股份有限公司函告，获悉久立集团所持有公司的部分股份办理了质押的登记手续。截止公告披露日，久立集团直接持有本公司无限售条件流通股3.30亿股，占本公司总股本的39.20%；通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股354.28万股，占本公司总股本的0.42%。本次共质押3650万股，质押部分共占本公司总股本的4.34%；累计质押2.86亿股，质押部分占本公司总股本的33.95%。其中2200万股于2019年3月15日开始质押，1450万股于2019年3月18日开始质押。

3.8. 【安阳钢铁独立董事关于公司2018年度利润分配预案的独立意见&关于2018年度利润分配预案的说明公告】

安阳钢铁股份有限公司第八届董事会第十七次会议审议了《公司2018年度利润分配预案》。公司2018年度利润分配预案综合考虑了公司发展阶段、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，符合公司实际情况，有利于维护股东权益，特别是中小股东权益。公司2018年度利润分配预案符合中国证监会《上市公司监管指引第3号-上市公司现金分红》、上海证券交易所上市公司现金分红指引及公司章程的相关规定。《公司2018年度利润分配预案》已经公司第八届董事会第十七次会议审议通过，表决程序符合规定。同意该议案并提交公司股东大会审议。

2019年3月19日，安阳钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第十七次会议审议通过了《公司2018年度利润分配预案》，公司2018年度利润分配方案：公司以2018年末总股本2,393,684,489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1元（含税），共计派发现金红利239,368,448.90元（含税），占归属于上市公司普通股股东净利润的比率为12.89%，剩余未分配利润留待以后年度分配。公司2018年度不进行资本公积金转增股本。

3.9. 【本钢板材七届监事会第十四次会议决议公告&七届董事会第二十二次会议决议公告】

监事会于2019年3月15日以电子邮件形式发出会议通知，2019年3月21日以通讯方式召开，本次监事会会议应出席监事人数为5人，实际出席会议的监事人数5人，本次监事会会议的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定，并审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。

董事会于2019年3月15日以电子邮件形式发出会议通知，2019年3月21日以通讯方式召开，本次董事会会议应出席董事人数为6人，实际出席会议的董事人数6人，本次董事会会议的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定，审议通过《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。

4. 重点行业新闻

4.1. 25家钢厂产能置换方案出炉

目前，钢铁行业受益于去产能，市场秩序进一步规范，合规企业生产积极性持续提高，产能利用率明显提升，结构调整、节能减排、资源优化配置等工作持续改善，钢铁行业迈入良性发展轨道。工信部早在年初就发文指出，2019年，要继续巩固去产能成果。支持重点省份去产能，督促地方以处置“僵尸企业”为抓手，坚定不移去除低效产能。严把产能置换审核关，开展产能置换方案专项抽查，对钢铁产能违法违规行为始终保持露头就打的高

压态势，强化负面警示，不断巩固行业来之不易的发展局面。据 Mysteel 不完全统计，截止目前，今年以来有 25 家钢厂公示了产能置换项目，累计拟新建产能约 5643.12 万吨左右。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.2. 地方重大项目投资按下“快进键”

“2019 年计划投资 1362 亿元，达到近年来最高水平。”上海市 3 月 15 日发布的 2019 年重大工程建设投资计划，成为当前地方加码重大项目投资的一个缩影。此外，今年将制定基础设施高质量发展实施方案，推进落实保持基础设施领域补短板力度有关举措。2019 年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单也于日前出炉。一大批重大投资项目将建，地方专项债、PPP 等将多路并进再“输血”。中央预算内投资将比去年增加 400 亿元，地方政府专项债券将比去年增加 8000 亿元，还将创新多种融资方式吸引民资参与，新一轮符合新规的 PPP 项目有望加快上马。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.3. 地方交建“火热”开工 投资额将超 2 万亿

据不完全统计，今年地方交通基建投资计划累计规模超过了 2 万亿元。浙江、江苏、广东、广西、四川、贵州、云南属于千亿投资方阵，湖北、河北提出 900 亿元的目标，北京、安徽、福建、江西、山东、湖南、重庆、陕西、甘肃、新疆、西藏的投资计划则均超过 500 亿元，精准“滴灌”补短板、增后劲，成为今年交通投资的关键词。同时，为了加快实施项目进度，今年还允许地方使用财政库款预付专项债券对应的项目建设。对于专项债券资金使用绩效好的地方，国家将加大倾斜力度。此外，放宽民间投资准入，把鼓励民间投资的政策措施落实到位，推介一批投资回报机制明晰的重点项目，鼓励民间资本采取混合所有制、联合投标体等方式参与政府和社会资本合作项目。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.4. 住建部：落实城市主体责任稳地价稳房价稳预期

住建部强调，要加强调查研究，进一步采取有针对性的政策举措，完善房地产市场平稳健康发展长效机制。要完善住房租赁市场体系，建立健全住房租赁相关法律法规，完善金融财税政策，实现住房租赁市场健康稳定发展。要完善住房保障体系，在各地因地制宜推进保障的基础上，健全住房保障体系基本制度。要着重解决城镇中低收入居民、新市民和青年就业群体的住房困难问题，通过完善土地和税费政策等，盘活空置闲置住房，实现更多住房困难群众住有所居。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.5. 今年钢铁煤炭结构性去产能加码兼并重组

《关于 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》(下称《报告》)显示，2018 年，结构性去产能、系统性优产能持续推进，压减钢铁产能 3500 万吨以上、退出落后煤炭产能 2.7 亿吨，均提前两年完成“十三五”目标任务，一大批“散乱污”企业出清，工业产能利用率处在较高水平。2019 年，在巩固成果的基础上，我国将继续稳步推进结构性去产能，促使企业优胜劣汰，加快处置“僵尸企业”，并制定退出实施办法。同时，将加大企业兼并重组力度，将其与降低企业杠杆率结合起来，为高质量发展腾出空间和资源。（来源：我的钢铁网）

4.6. 廊坊市维持重污染天气橙色预警及 II 级应急响应

廊坊市人民政府应急办温馨提示：预计从 22 日起我市将再次经历一轮中度至重度级别的污染过程，根据《廊坊市重污染天气应急预案》和《廊坊市重污染天气应急预案补充说明》相关规定，从 3 月 20 日 12 时起维持重污染天气橙色预警及 II 级应急响应，解除时间另行通知。提醒儿童、老年人等易感人减少户外运动，建议市民乘坐公交或低碳交通工具出行。此前，河北省大气办印发《关于启动区域一和区域二 II 级应急响应的通知》，要求区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）、区域二（唐山、廊坊、沧州）城市于 3 月 16 日 18 时至 20 日 12 时发布重污染天气橙色预警，启动 II 级应急响应。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.7. 两股飓风同时袭击澳大利亚 铁矿石发运港封港

澳大利亚政府国家气象局表示，截止到 3 月 20 日晚，飓风 Veronica 已经位于黑德兰港北部 545 公里处，黑德兰港是西澳最大的铁矿石发运港，目前该股飓风还在升级。Veronica 已经升级到了 4 级风暴，并预测在西澳大陆登陆之前升级到 5 级风暴。Veronica 目前正在以 130 公里/小时的速度向西澳沿海移动。目前黑德兰港已经在清港，预计封港的时间为 2.5 天（包括清港时间），力拓铁矿石发运港丹皮尔港预计封港时间为 3 天。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.8. 巴西淡水河谷收到法院通知要求关停另外两座矿坝

VALE 收到法院通知要求关停 Minervino 及 Cordao Nova Vista 两座尾矿坝，并要求公司提供相关矿坝结构稳定性证明 Brumadinho 事故一定程度上影响了铁矿石的发运，根据巴西贸易部门的数据显示，2018 年 3 月巴西铁矿石日均发运量为 142 万吨，2019 年 3 月前两周铁矿石日均发运量为 129 万吨，2019 年 2 月日均发运量为 144 万吨。（来源：兰格钢铁网，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