

跟踪报告●钢铁行业

2019年4月22日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师: 张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

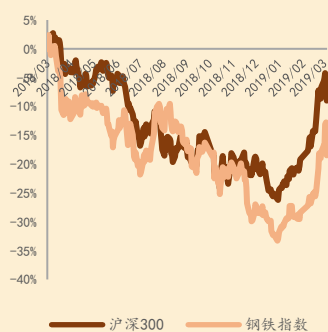
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

执业编号: S0820510120010

联系人: 王梓萌

TEL: 021-32229888-25508

E-mail: wangzimeng@ajzq.com

行业评级: 同步大市


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	13.91%	-1.69%	-18.47%
相对表现	1.28%	-13.28%	-9.50%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈推荐 推荐	0.67	0.76	0.85
方大特钢	强烈推荐 推荐	1.32	1.38	1.43
三钢闽光	推荐	0.98	2.54	2.73
新钢股份	推荐	0.80	0.87	0.92
华菱钢铁	推荐	0.93	0.98	1.05

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

相关报告:

新开工重回两位数增速, 铁矿库存大幅下降

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周涨幅为 1.22%，沪深 300 指数周涨幅为 3.31%，跑输大盘 2.09 个百分点，列申万全部 28 个行业第二十。板块个股中浙商中拓、玉龙股份、欧浦智网涨幅靠前，分别上涨 12.22%、12.06%、10.04%，本钢板材、中原特钢、太钢不锈跌幅居前。

□**淡水河谷矿山复产铁矿高位回落**。上周库存降幅力度乐观，厂库降幅较小或预示降库拐点不远，巴西淡水河谷 Brucutu 矿山重新运营铁矿大幅走弱，主力合约环比上周下跌 4.90%，原料受环保加强表现强于成材，焦煤、焦炭主力合约环比分别上涨 1.44%、0.94%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌 1.48%、0.19%、5.59%。从持仓量上看，原料与成材持仓较为分化，焦煤、焦炭、动力煤持仓较上周分别减少 8.93%、11.28%、35.37%，铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别增加 4.19%、6.63%、5.82%。

□**双焦库存略有累积, 铁矿石港库大幅下降, 钢材去库乐观**。京唐港炼焦煤库存下降 5 万吨，焦化厂库存下降 0.7 万吨；天津港、连云港焦炭库存分别累积 1 万吨，焦化厂焦炭库存下降 5.11 万吨。铁矿石港口库存环比大幅下降 350 万吨至 13852 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为 70.03%，唐山高炉开工率降至 60.37%。钢材社会库存下降 91.49 万吨，钢厂库存下降 8.56 万吨，沪线螺采购量周环比下降 19.62%至 35100 吨。

□**钢厂利润持续回升**。钢坯周内下降 20 元，双焦、铁矿价格稳中偏弱，废钢价格有所下降，钢厂整体利润略有回升。螺纹模拟毛利润为 629 元/吨；热卷模拟毛利润为 367 元/吨；冷轧毛利润为 -14 元/吨；中厚板模拟毛利润 304 元/吨。电炉螺纹模拟利润为 124 元/吨。

□**每周观点**：3 月地产新开工重回两位数增速，地产投资、销售、施工等同比增速均表现较好，基建固定资产投资增速保持逐步回暖，在产量不断上升的背景下，行业档前依然处于供需两旺背景，库存去化相对乐观，但上周钢厂库存去幅缩小也表明去速有趋缓迹象。政治局会议被市场解读流动性有边际收紧可能，鉴于经济仍有下行压力，贸易冲突仍未解决，大幅收紧概率极低，但短期周期板块仍面临一定估值压力。从产业链角度，当前钢材旺季需求已经达到峰值，后期钢材基本面不如铁矿乐观，铁矿上周港库大幅下降，尽管淡水河谷重启 3000 万吨级产能矿山，但随着四大矿山增产周期即将结束，铁矿供需依然是从供大于求逐渐过渡到偏紧状态，铁矿概念股依然值得关注。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于节后开工需求与已经充裕的钢材冬储之间是否能够形成供需缺口，对此我们保持谨慎乐观的预期并给予行业“同步大市”的评级。建议投资组合：宝钢股份(600019)、方大特钢(600507)、华菱钢铁(000932)、三钢闽光(002110)、新钢股份(600782)。

目录

1、黑色产业链行情回顾.....	5
1.1 股市行情回顾.....	5
1.2 个股上周表现.....	6
1.3 期市行情回顾.....	7
2、价格指数.....	8
2.1 国内钢材价格指数.....	8
2.2 国际钢材价格指数.....	8
3、黑色产业链基本面.....	9
3.1 焦煤焦炭.....	9
3.2 铁矿石.....	10
3.3 钢材.....	11
4、下游需求及进出口（月度数据）.....	16
4.1 房地产.....	16
4.2 汽车及家电.....	17
4.3 水泥电力.....	18
4.4 钢材进出口.....	19
5、行业资讯.....	20
风险提示:.....	22

图表目录

图表 1: 钢铁指数与沪深 300 指数长期走势	5
图表 2: 钢铁指数与上证综指长期走势	5
图表 3: 钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势	5
图表 4: 各板块周涨跌幅 (%)	5
图表 5: 一周申万一级全部子行业涨跌幅排名 (%)	6
图表 6: 钢铁板块相对估值	6
图表 7: 一周个股涨幅前 5	7
图表 8: 一周个股跌幅前 5	7
图表 9: 黑色系六大品种期货走势	7
图表 10: 黑色系六大品种期货主力合约持仓量	7
图表 11: Myspic 钢材价格指数变化	8
图表 12: CRU 全球地区指数	8
图表 13: 国内与国际钢价指数	9
图表 14: 焦煤期现价差	10
图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)	10
图表 16: 焦炭期现价差	10
图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)	10
图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)	11
图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数	11
图表 20: 高炉开工率	11
图表 21: 钢材总库存 (万吨)	12
图表 22: 螺纹总库存 (万吨)	12
图表 23: 线材总库存 (万吨)	12
图表 24: 热轧总库存 (万吨)	12
图表 25: 冷轧总库存 (万吨)	13
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)	13
图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)	13
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)	14
图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)	14
图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)	15
图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率	15
图表 32: 房地产投资增速	16
图表 33: 土地购置面积同比增速	16
图表 34: 房地产新开工面积同比增速	16
图表 35: 房地产销售面积同比增速	16
图表 36: 汽车产量同比增速 (万辆)	17
图表 37: 新接船舶订单 (万吨)	17
图表 38: 手持船舶订单 (万吨)	17
图表 39: 空调产量同比增速 (万台)	17
图表 40: 电冰箱产量同比增速 (万台)	18
图表 41: 洗衣机产量同比增速 (万台)	18
图表 42: 全国水泥均价持续上涨	18

图表 43: 水泥当月产量 (万吨)	18
图表 44: 全社会发电量(亿千瓦时)	19
图表 45: 全社会用电量 (亿千瓦时)	19
图表 46: 钢材进出口 (万吨)	19
图表 47 : 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速	20

表格目录

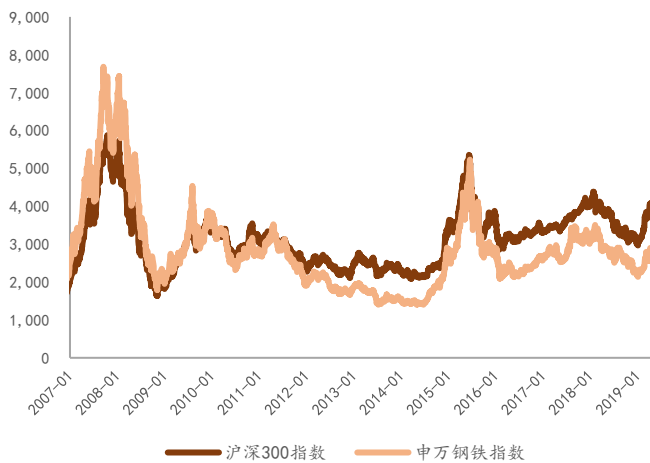
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	23

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

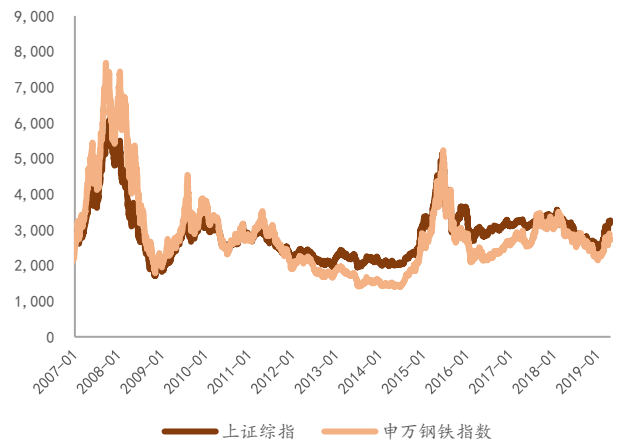
上周钢铁板块周涨幅为 1.22%，沪深 300 指数周涨幅为 3.31%，跑输大盘 2.09 个百分点，列申万全部 28 个行业第二十。板块相对估值 0.60，处于近两年历史低位。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



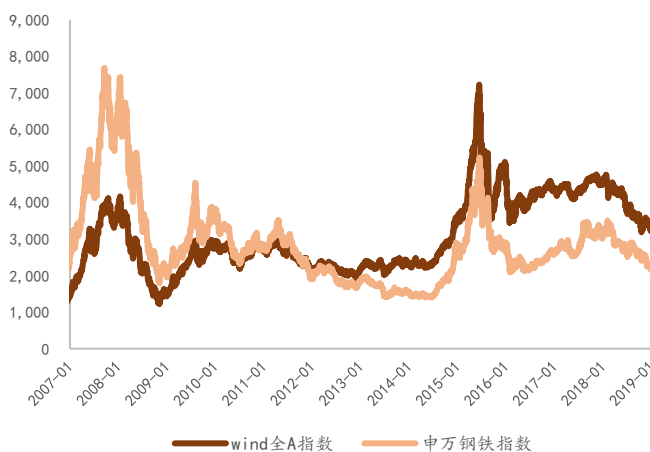
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



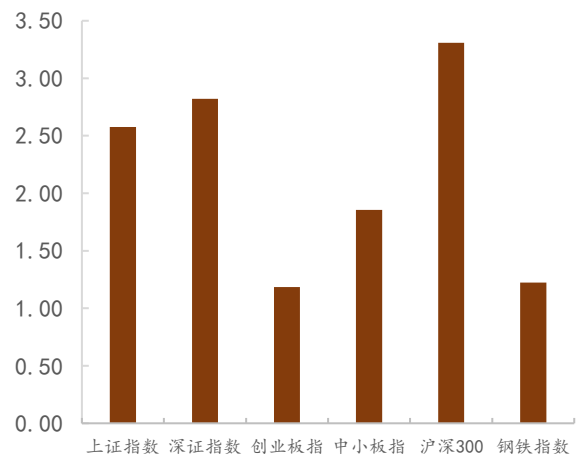
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



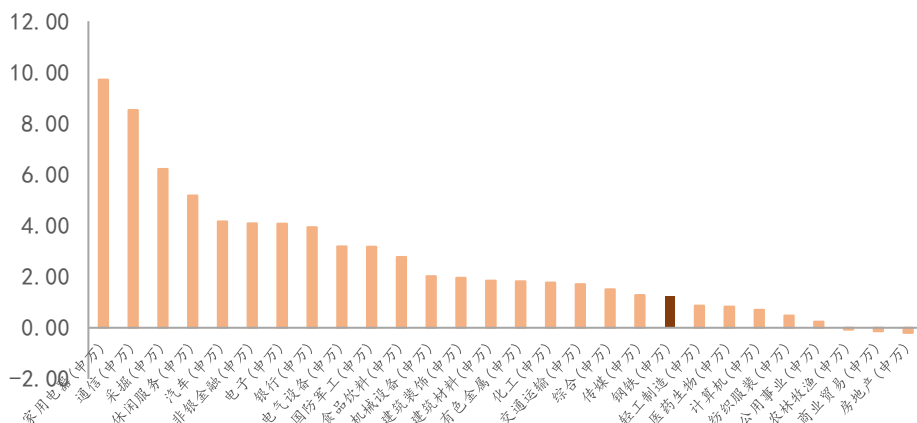
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



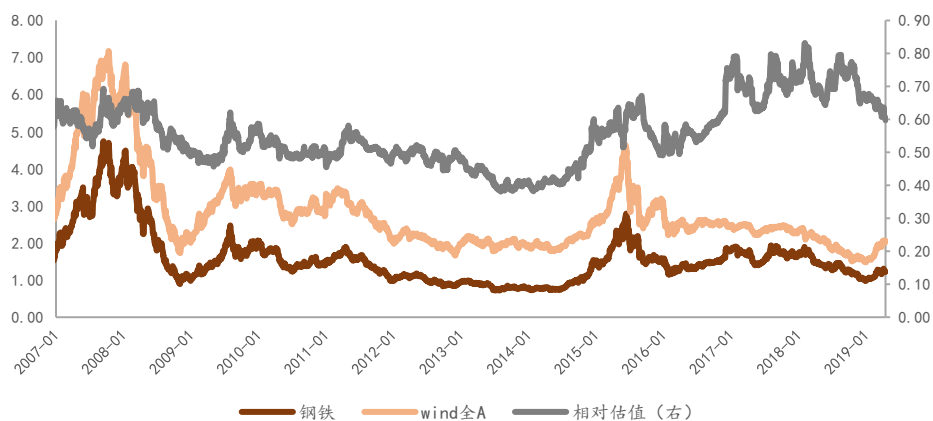
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：一周申万一级全部子行业涨跌幅排名（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：钢铁板块相对估值

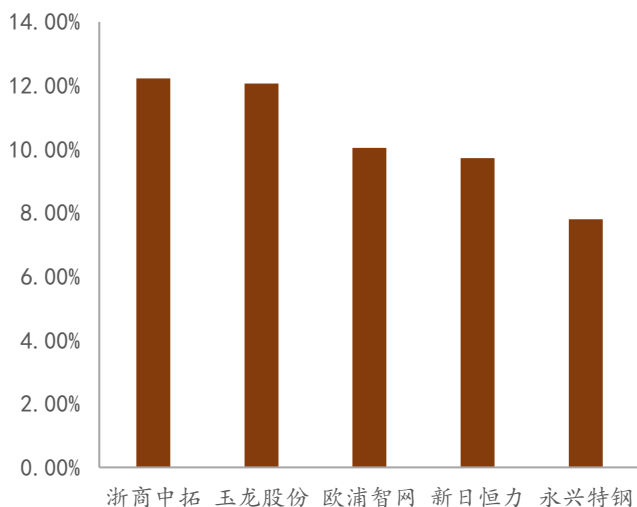


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

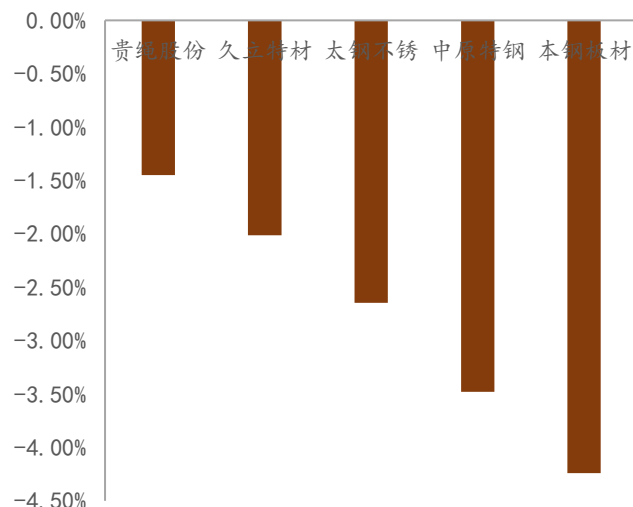
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：浙商中拓(+12.22%)、玉龙股份(+12.06%)、欧浦智网(+10.04%)、新日恒力(+9.72%)、永兴特钢(+7.80%)，板块跌幅靠前的个股分别为：本钢板材(-4.24%)、中原特钢(-3.48%)、太钢不锈(-2.65%)、久立特材(-2.01%)、贵绳股份(-1.45%)。

图表 7：一周个股涨幅前 5



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：一周个股跌幅前 5

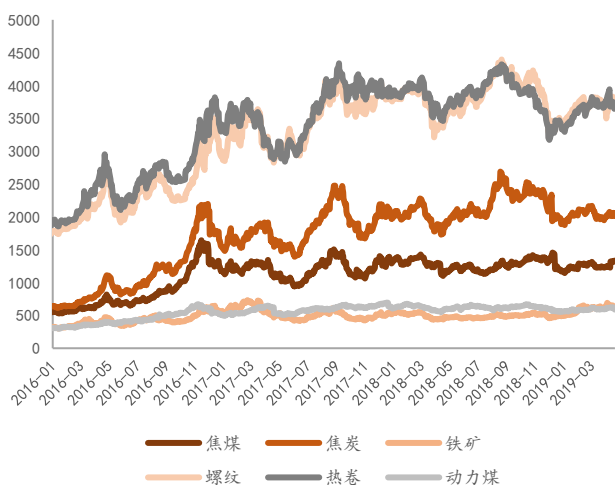


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

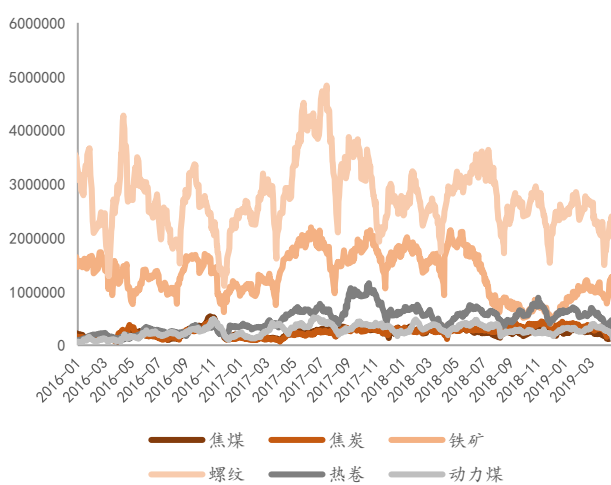
淡水河谷矿山复产铁矿高位回落。上周库存降幅力度乐观，厂库降幅较小或预示降库拐点不远，巴西淡水河谷 Brucutu 重新运营铁矿大幅走弱，主力合约环比上周下跌 4.90%，原料受环保加强表现强于成材，焦煤、焦炭主力合约环比分别上涨 1.44%、0.94%，螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌 1.48%、0.19%、5.59%。从持仓量上看，原料与成材持仓较为分化，焦煤、焦炭、动力煤持仓较上周分别减少 8.93%、11.28%、35.37%，铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别增加 4.19%、6.63%、5.82%。

图表 9：黑色系六大品种期货走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：黑色系六大品种期货主力合约持仓量



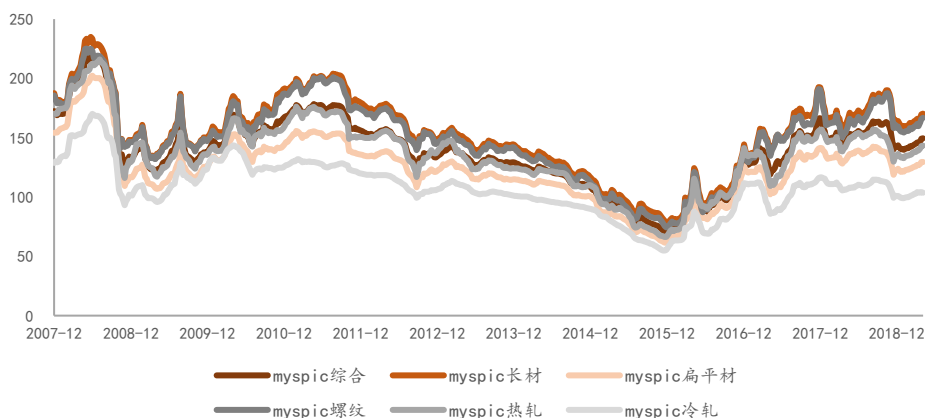
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数略微上升。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.29；长材价格指数上升 0.50；扁平材价格指数上升 0.08；螺纹价格指数上升 0.64；热卷价格指数上升 0.20；冷卷价格指数下降 0.76。国内长材/板材指数为 1.31 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

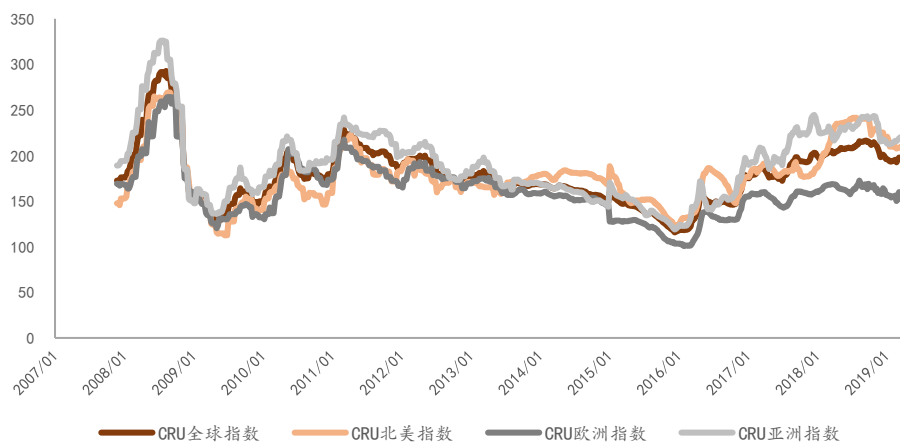


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 4 月 12 日，国际钢价指数震荡上升，CRU 全球综合指数较上周上升 0.7 至 198.0，北美指数为 209.8 与上周持平，欧洲指数较上周下降 1.6 至 152.7，亚洲指数较上周上升 2.7 至 223.3。

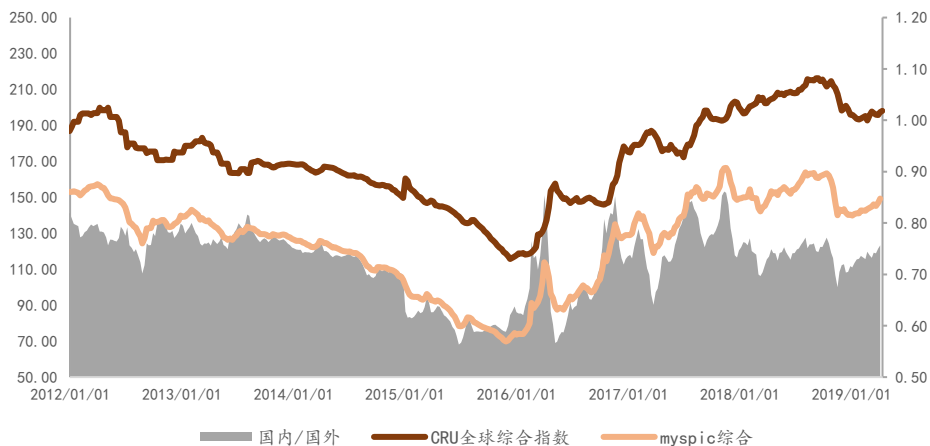
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 4 月 12 日，国内/国际钢价指数比为 0.76 与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



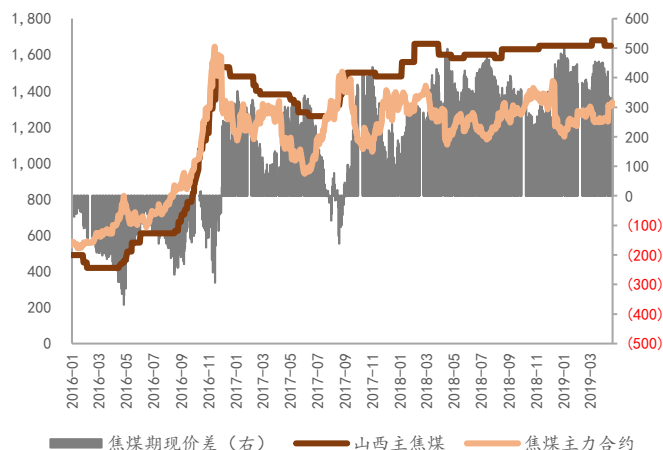
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

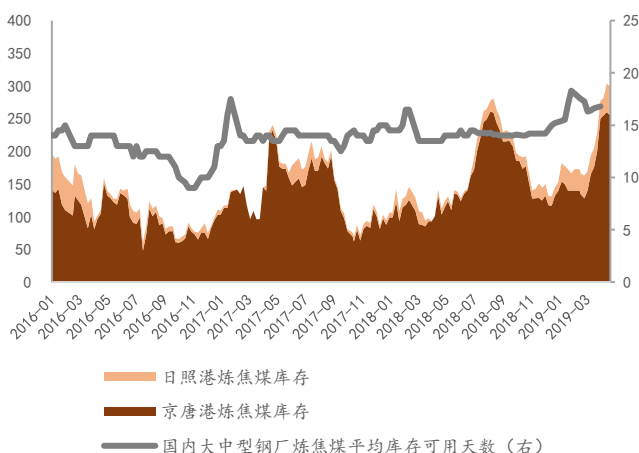
截止 4 月 19 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 255 万吨和 44 万吨，京唐港库存下降 5 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 768.10 万吨，较上周下降 0.70 万吨，可用天数 14.73 天环比增加 0.01 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 814.59 万吨，较上周下降 24.08 万吨，可用 16.22 天较上周减少 0.48 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1930 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 51 万吨、9 万吨、165 万吨，天津港、连云港分别累积 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 71.82 万吨，较上周下降 5.11 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.74 天较上周减少 0.15 天。

图表 14: 焦煤期现价差



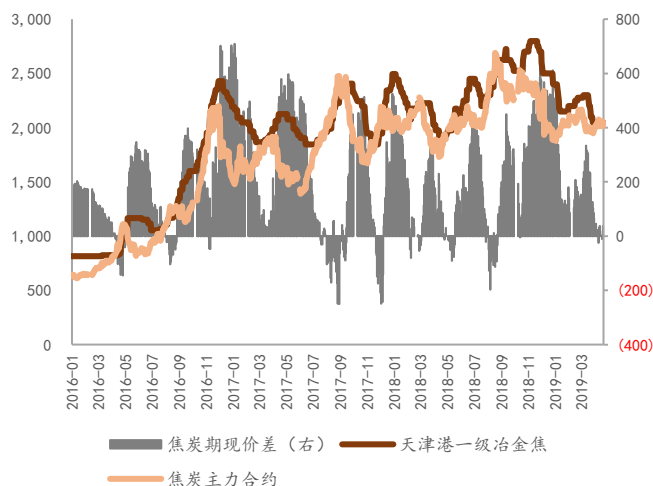
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



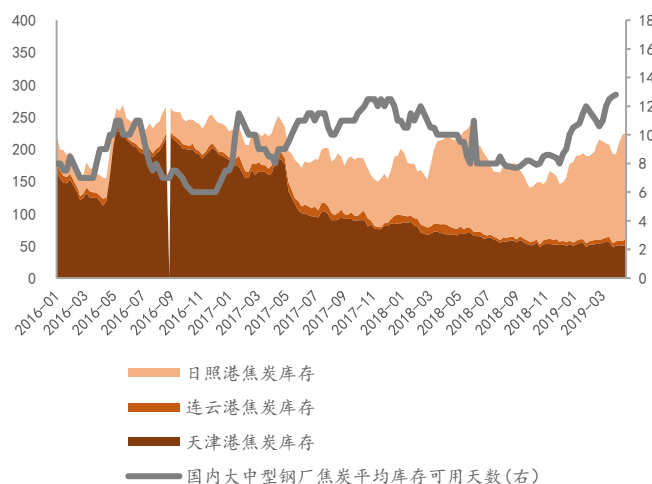
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 焦炭期现价差



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)

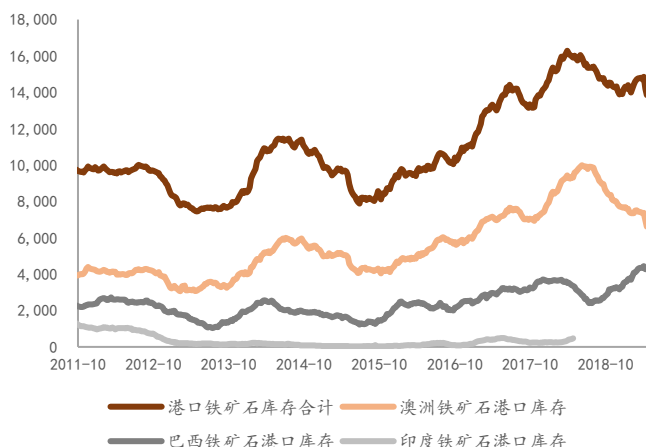


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

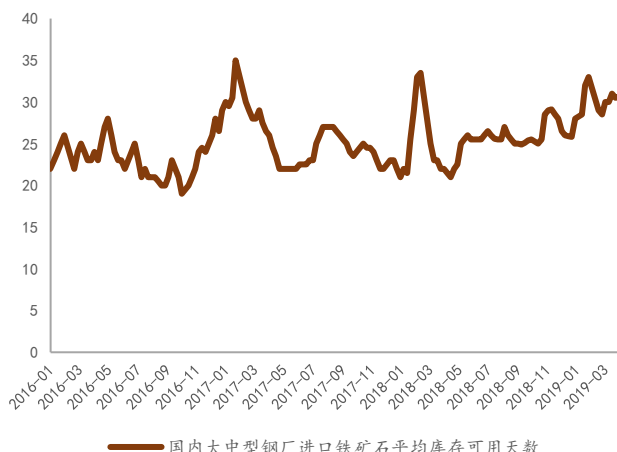
截止 4 月 19 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 795 元/吨较上周上涨 10 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 15 元至 652 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 13852 万吨, 较上周大幅下降 350 万吨。

图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数



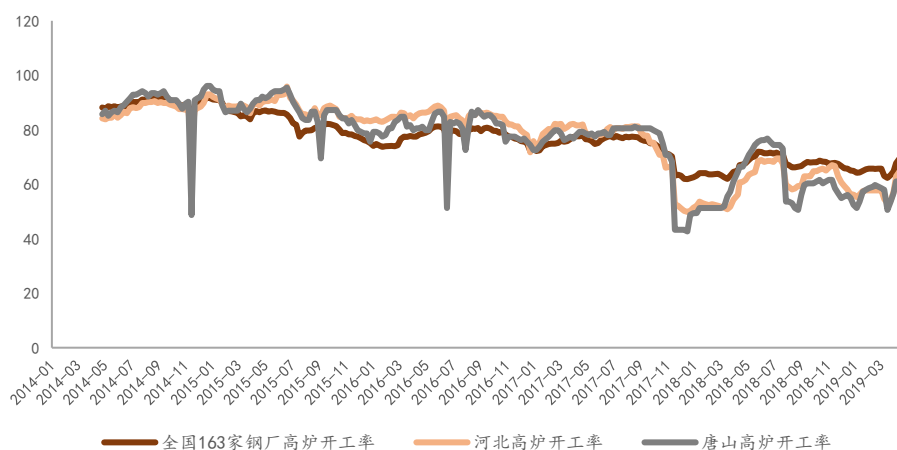
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.03%较上周上升 0.55 个百分点, 唐山钢厂开工率为 60.37%较上周下降 0.61%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1333.19 万吨, 环比上周下降 104.05 万吨, 钢厂库存为 452.36 万吨, 环比下降 12.56 万吨。重点企业库存方面, 截止 3 月 31 日, 国内重点企业库存为 1162.81 万吨, 环比上旬下降 222.44 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 今年节后去库速度快于近年, 供需两旺特征明显, 冷轧库存处于近年最低值。

图表 20: 高炉开工率



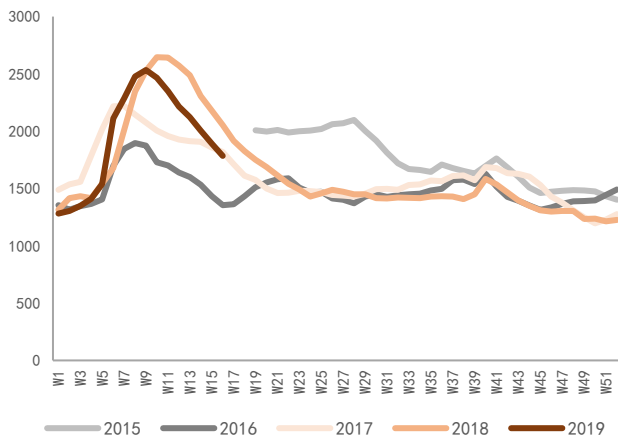
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-04-19	1333.19	452.36	1785.55
2019-04-12	1424.68	464.92	1889.60
2019-04-05	1512.37	493.84	2006.21
2019-03-29	1601.00	520.90	2121.90

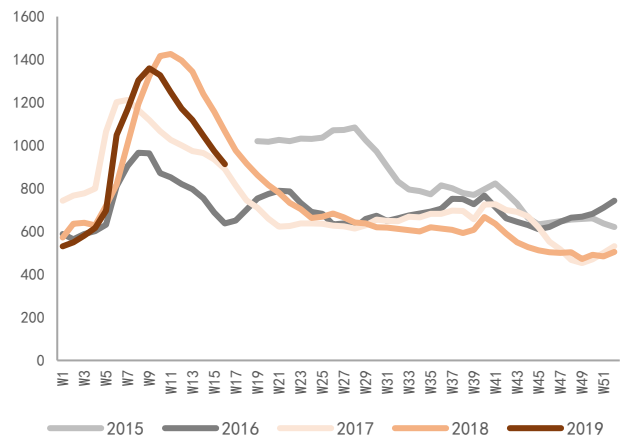
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



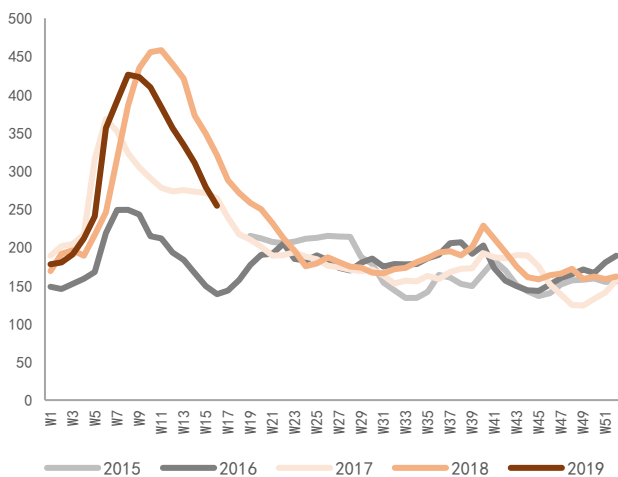
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



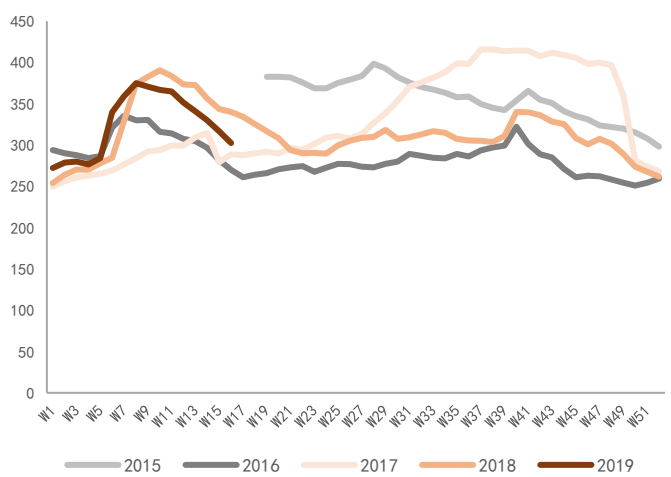
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



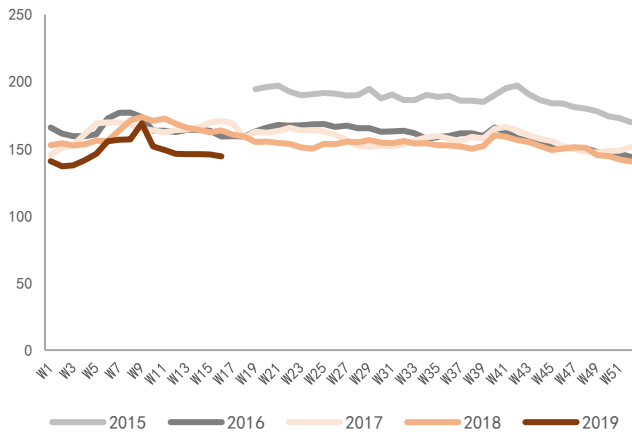
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



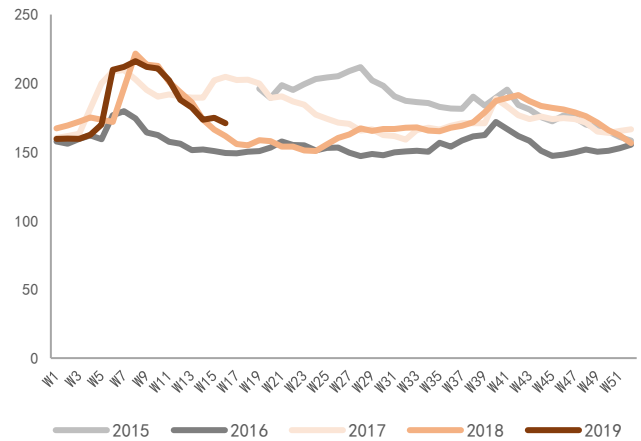
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

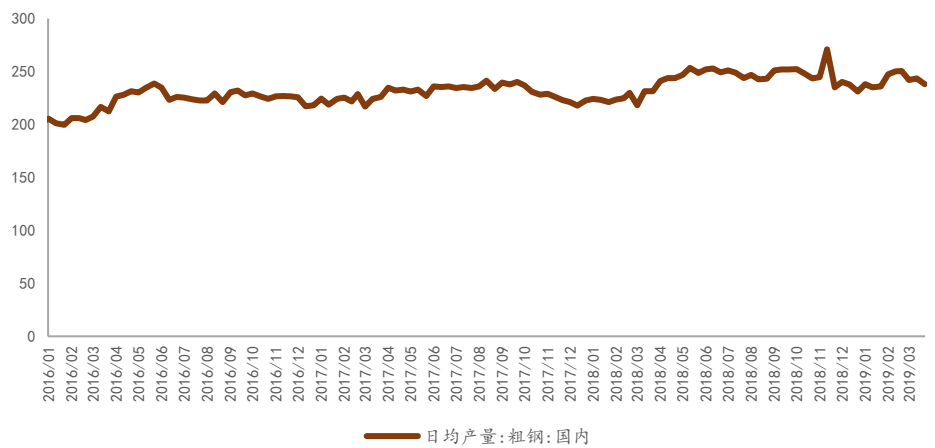
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

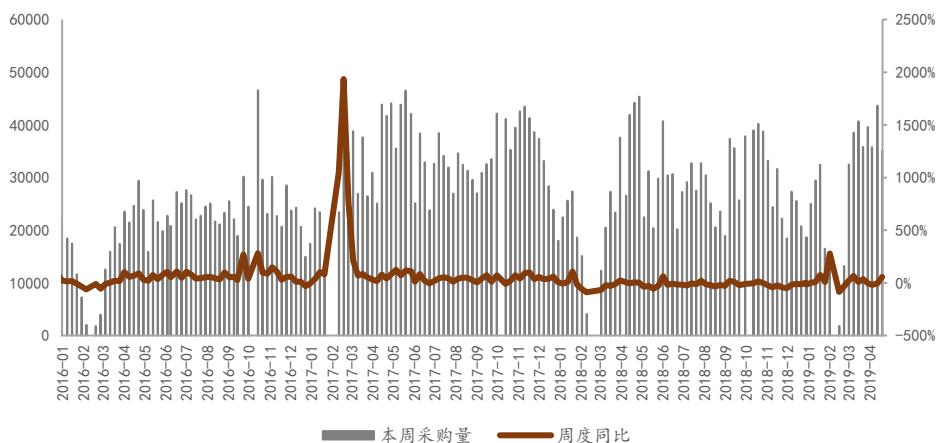
截止 3 月 31 日, 粗钢日均产量为 237.94 万吨, 环比上旬日均下降 5.49 万吨。
截止 4 月 19 日, 沪市线螺采购量为 35100 吨, 较上周减少 8570 吨, 环比下降 19.62%。

图表 27: 粗钢日均产量(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

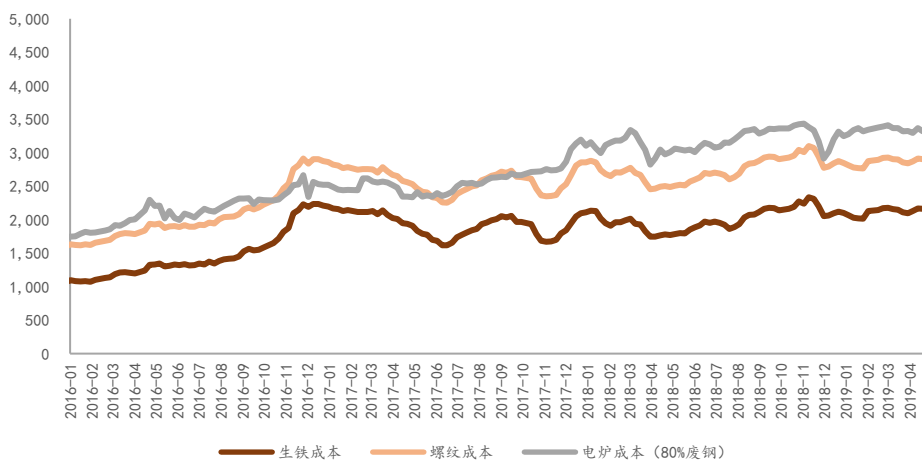
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

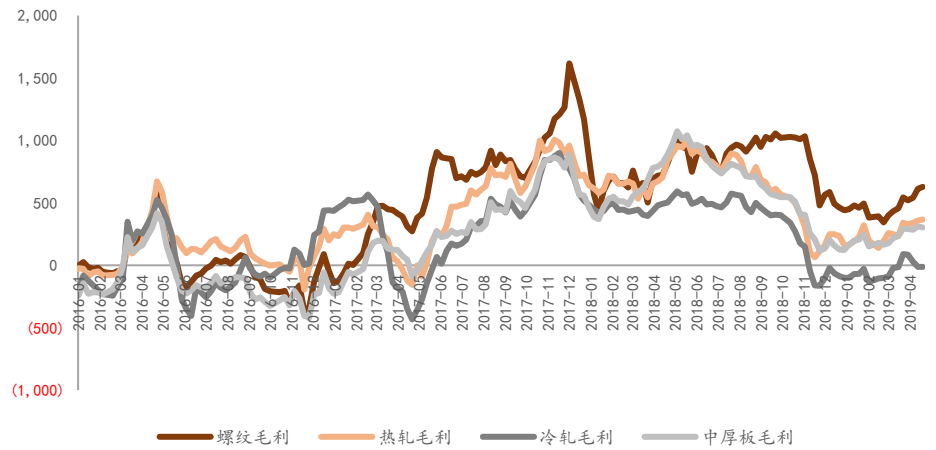
上周钢坯周内下降 20 元每吨，现货成材价格走弱。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格微跌，废钢周内下跌 50 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 4 月 19 日，螺纹模拟毛利润为 629 元/吨，较上周上升 16 元，毛利率为 17.96%；热卷模拟毛利润为 367 元/吨，较上周上升 7 元，毛利率为 10.83%；冷轧毛利润为-14 元/吨，较上周下降 1 元，毛利率为-0.37%；中厚板模拟毛利润 304 元/吨，较上周下降 9 元，毛利率为 8.73%。电炉螺纹模拟利润为 124 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



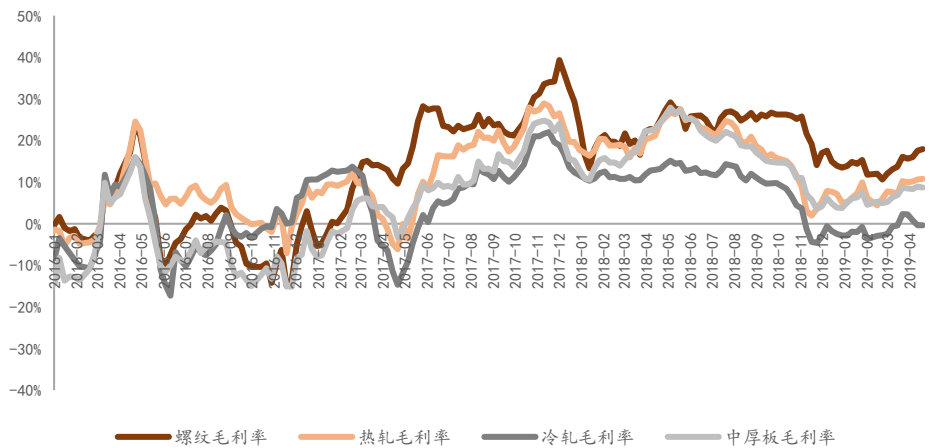
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)

品种	毛利 (即时成本)	毛利率 (即时成本)	毛利 (原料滞 后三周)	毛利率 (原料 滞后三周)
螺纹	629	17.96%	662	18.90%
热轧	367	10.83%	401	11.82%
冷轧	-14	-0.37%	17	0.47%
中厚板	304	8.73%	337	9.67%

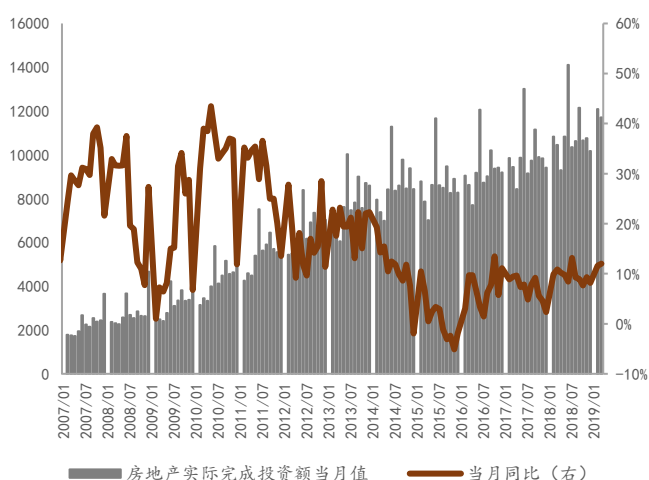
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

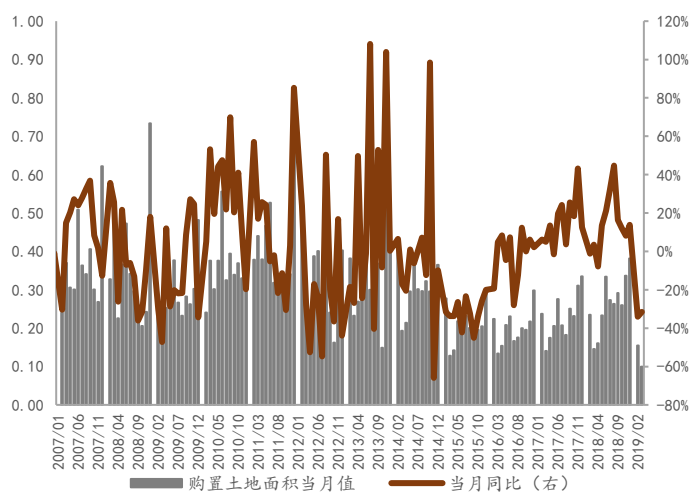
房地产 1-3 月投资累计同比增速为 11.8%较去年增加 1.4%；新开工面积累计同比增长 11.9%，较上期回升 5.9%，且高于去年同期增速；竣工面积累计同比减少 10.8%，较上期回升 1.1%；销售面积累计同比减少 0.9%，较上期回升 2.7%。3 月新开工数据再次强势，房地产数据表明房地产韧性仍存。

图表 32：房地产投资增速



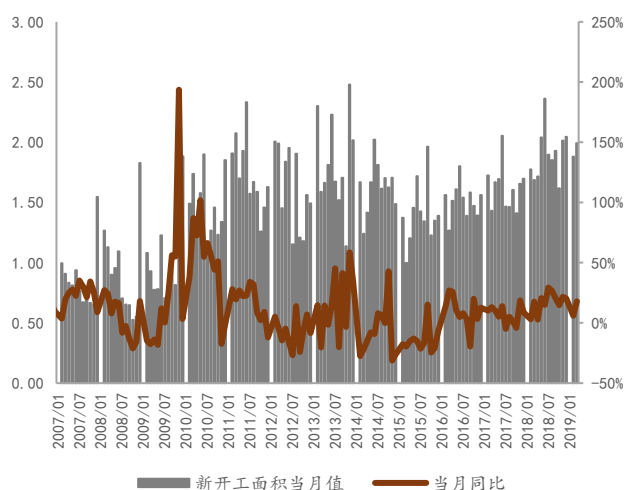
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



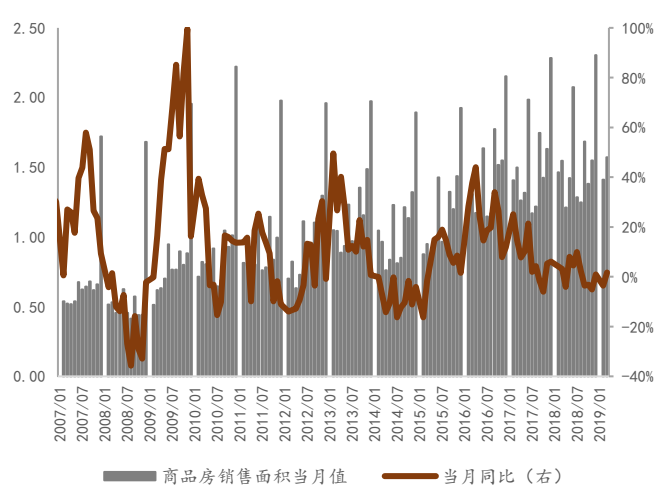
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 34：房地产新开工面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 35：房地产销售面积同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

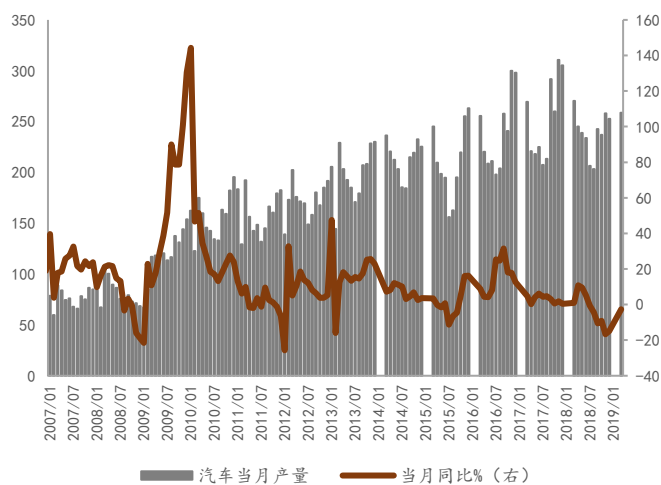
4.2 制造业

1-3 月汽车产量为 630.9 万辆，同比下降 10.4%，3 月同比产量下降 2.6 万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-3 月新接船舶订单累计值为 459 万吨，同比下滑 70.44%，手持船舶订单量为 8428 万吨，同比减少 10.04%，船舶景气周期于去年年底结束。

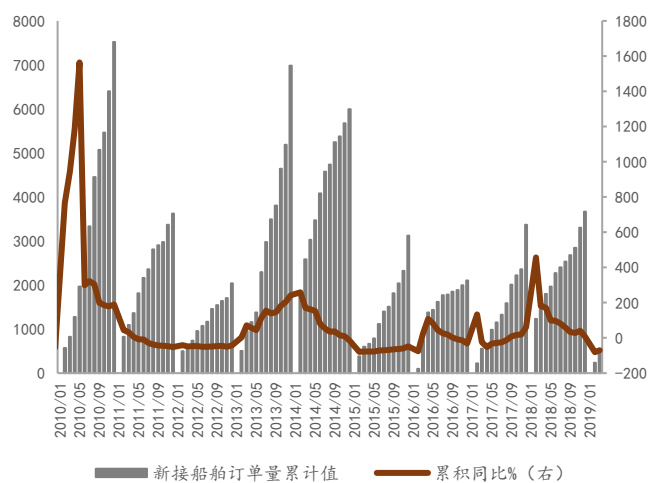
3 月空调产量 2406.9 万台，同比上升 22.3%；电冰箱月产量 735.7 万台，同比上升 1.9%；洗衣机产量 661.1 万台，同比上升 5.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



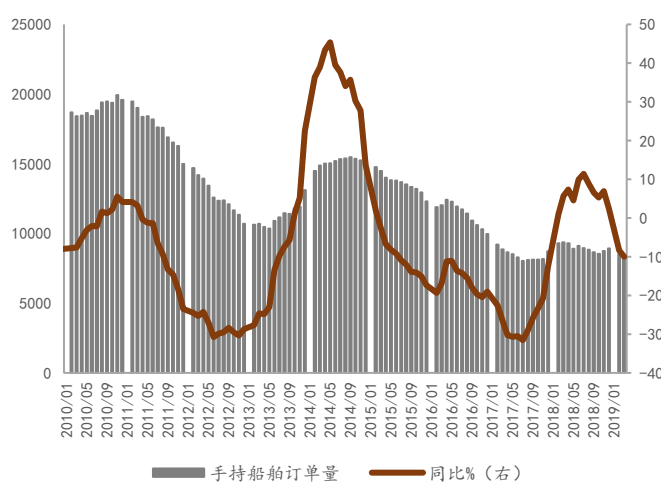
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



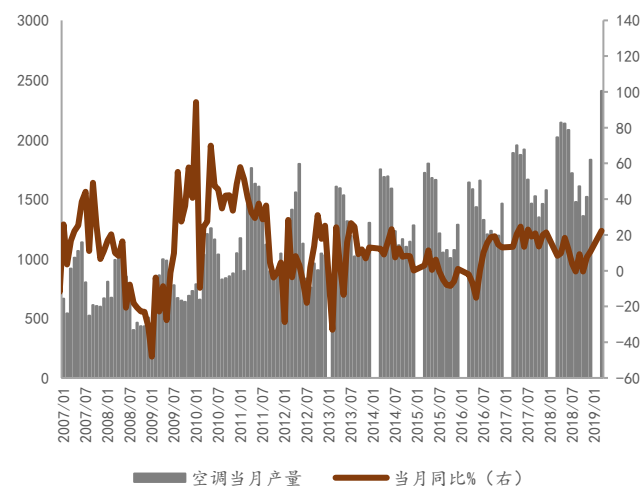
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



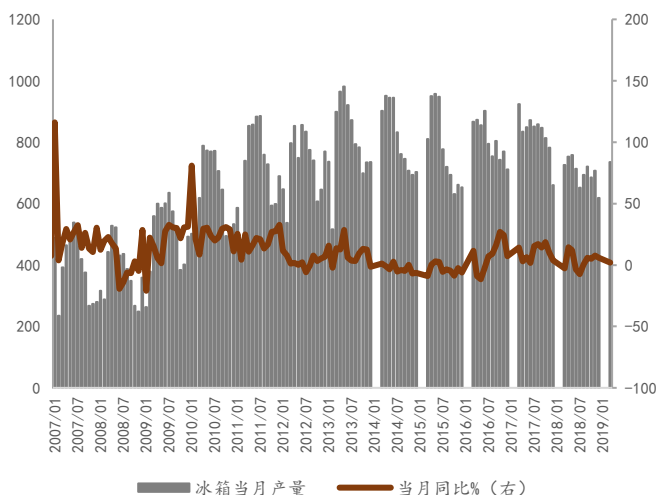
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



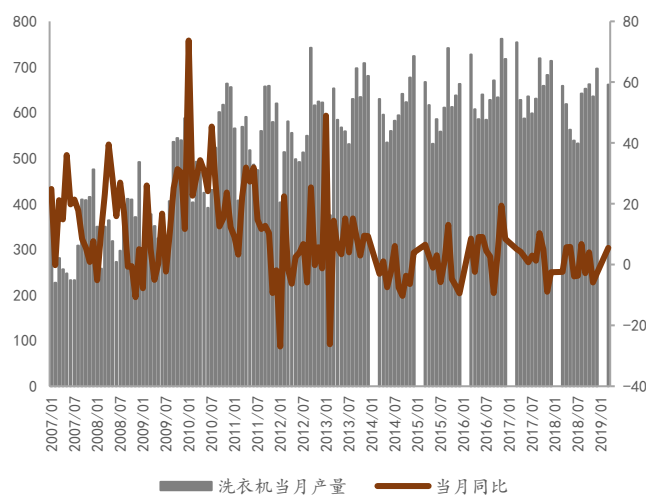
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 40：电冰箱产量同比增速（万台）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 41：洗衣机产量同比增速（万台）

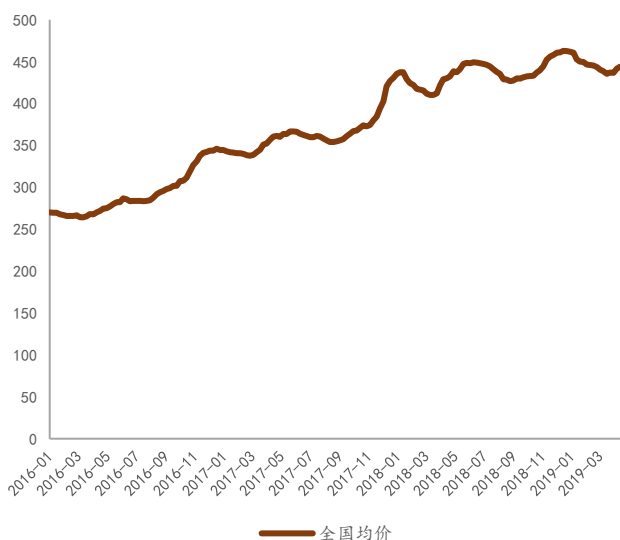


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

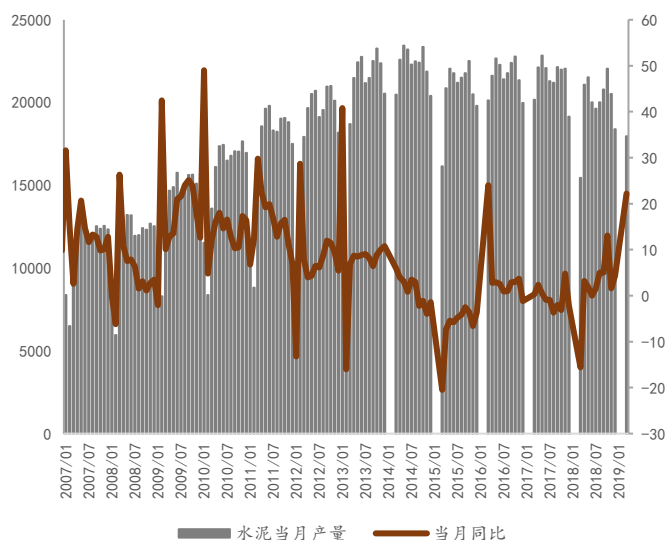
截止 4 月 19 日，全国水泥均价为 443.24 元/吨，较上周微幅下跌。3 月全国水泥产量为 17971 万吨，同比上升 22.2%。电力发面，3 月全国共计发电 5697.9 亿千瓦时，同比增长 5.4%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



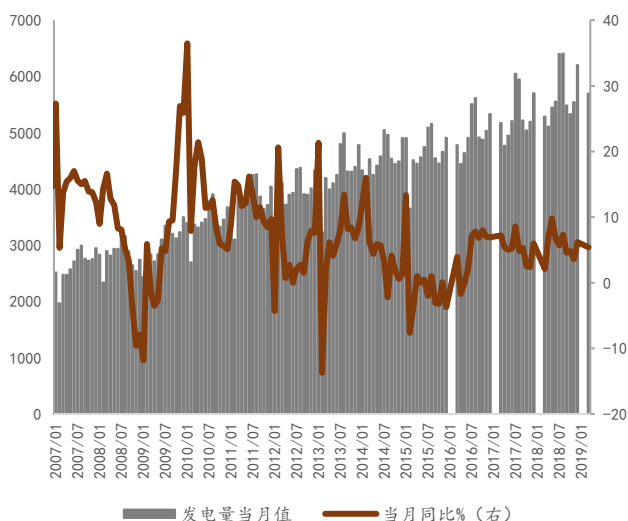
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



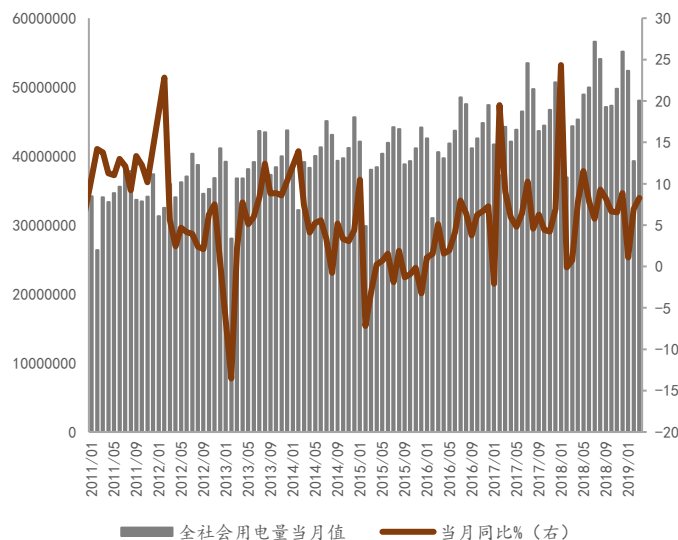
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 44：全社会发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 45：全社会用电量（亿千瓦时）

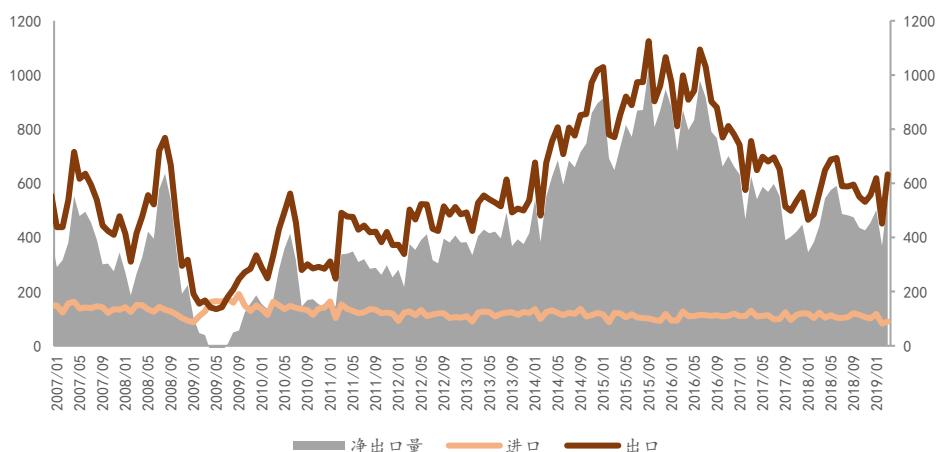


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

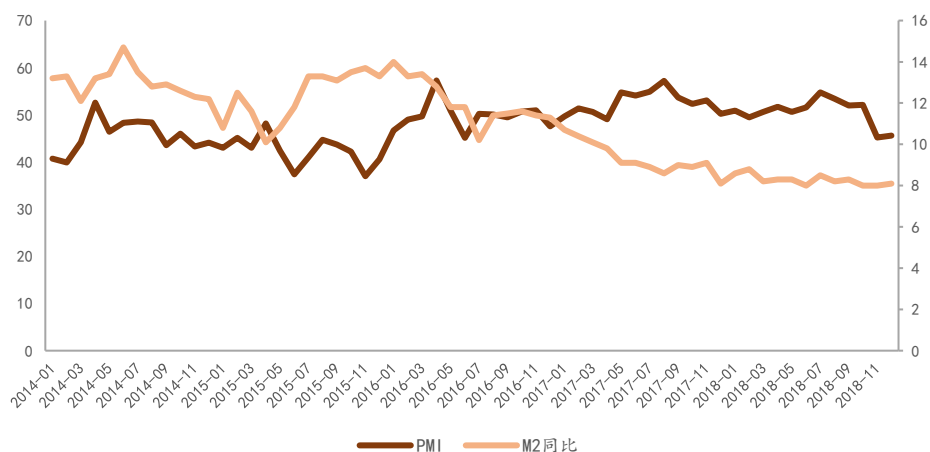
3月我国出口钢材632.7万吨较上月增加181.7万吨，同比增加11.98%；3月我国进口钢材89.9万吨，较上月增加7.9万吨，同比下降26.91%。3月钢铁PMI指数为46.8，环比下降3.8个百分点，3月M2增速回升0.6%至8.6%，M1增速4.6%较上月回升2.6%。

图表 46：钢材进出口（万吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 47：钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速



数据来源：Wind，爱建证券研究所

5、行业资讯

(1) 河北省钢铁企业煤气安全专项治理方案

按照国家应急管理部工作部署，为进一步巩固钢铁企业重大生产安全事故隐患排查治理专项行动成果，有效防范化解钢铁企业煤气环节重大安全风险，坚决遏制钢铁企业较大煤气事故多发势头，确保全省（河北省）钢铁行业安全生产形势持续稳定，制定本方案。（来源：河北省应急管理厅）

(2) 临汾市实施非采暖季重点区域工业企业 差异化生产管控

临汾市下达非采暖季重点区域差异化生产管控的通知，从 2019 年 4 月 15 日起，到 2019 年 9 月 30 日止，对一城三区（尧都区、襄汾县、洪洞县，临汾开发区）相关企业实施差异化生产管控。重点对钢铁（含连铸和铁合金）、焦化、水泥（不含粉磨站）、铸造其他涉 VOCs 行业分类实施差别化管控。钢铁行业方面，实行差异化限产 30-50% 的限产比例，满足 A 类条件的不予错峰限产，对达不到 C 类条件的，实施停产治理。（来源：我的钢铁网）

(3) 《徐州市大气污染防治条例》将于 5 月 1 日施行

《徐州市大气污染防治条例》（以下简称《条例》）将于 5 月 1 日施行。《条例》规定了重污染行业秋冬季错峰生产制度。以能耗高、污染物排放量大的钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等行业为重点，制定错峰生产方案。同时要求在排污许可证副本中载明排污单位错峰生产要求，既让企业能够合理安排生产计划，也让错峰生产更具有可操作性。（来源：我的钢铁网）

(4) 2019 年 3 月我国粗钢日均产量 259.1 万吨

据国家统计局数据显示，2019 年 3 月份我国粗钢产量 8033 万吨，同比增长 10.0%；1-3 月粗钢产量 23107 万吨，同比增长 9.9%，3 月我国粗钢日均产量 259.1 万吨，3 月生铁日均产量 213.4 万吨，3 月钢材日均产量 315.7 万吨。（来源：西本新干

线)

(5) Brucutu 矿区恢复运营在即

VALE 官方宣布米纳斯吉拉斯州法院已同意暂停施行关于 Brucutu 矿区关停决定。法院同意 Brucutu 矿区于文件发布后 72 小时后完全重新运营。Brucutu 矿区铁矿年产量为 3000 万吨。然而，因 3 月至 4 月期间巴西 São Luís do Maranhão 地区强降雨导致 Ponta da Madeira 港口发运及 EFC 地区铁路运输受到影响，因此 VALE 北部系统产量也受到影响。综上，VALE 再次确认 2019 年铁矿石及球团销售量目标在 3.07-3.32 亿吨，与此前发布销售目标一致。其目前销售预期应在中等范围内。(来源：我的钢铁网)

(6) 相关上市公司重要公告

永兴特钢 (002756.SZ): 2018 年全年公司实现营业收入 47.94 亿元，比上年增长 18.93%; 归母净利润 3.87 亿元，比上年增长 10.13%; 基本每股收益 1.08 元，比上年增长 10.20%。

以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 3.6 亿股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元人民币 (含税)，共计分配现金红利 3.6 亿元 (含税)。

2019 年第一季度公司实现营业收入 11.85 亿元，比上年同期增长 2.99%; 归母净利润 1.01 亿元，比上年同期增长 10.61%; 基本每股收益 0.28 元，比上年同期增长 12%。

公司采取现金、股票或者现金及股票相结合的方式分配股利。在公司上半年经营活动产生的现金流量净额高于当期实现的净利润时，公司可以进行中期现金分红。如无重大资本性支出项目发生，公司进行股利分配时，应当采取现金方式进行分配，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%。

河钢股份 (000709.SZ): 公司拟以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份。按回购资金总额上限人民币 10 亿元、回购价格上限 4.96 元/股进行测算，预计回购股份为 2.02 亿股，约占公司目前已发行总股本的 1.90%; 按回购总金额下限人民币 5 亿元、回购价格上限 4.96 元/股进行测算，预计回购股份为 1.01 亿股，约占公司目前已发行总股本的 0.95%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

本钢板材 (000761.SZ): 2018 年全年实现营业收入 501.82 亿元，同比增加 23.88%; 归母净利润 10.36 亿元，同比减少 35.22%; 基本每股收益 0.27 元，同比减少 46.67%。

2019 年第一季度实现营业收入 117.61 亿元，同比增加 1.03%; 归母净利润 2.72 亿元，同比减少 22.54%; 基本每股收益 0.07 元，同比减少 22.22%。

沙钢股份 (002075.SZ): 公司 2018 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 22.07 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元 (含税)，本次不送红股，不以资本公积金转增股本。

包钢股份 (600010.SH): 公司 2018 年生产和销售管材 157.16 和 160.54 万吨, 生产和销售板材 853.89 和 867.68 万吨, 生产和销售型材 172.86 和 177.26 万吨, 生产和销售线棒材 248.15 和 259.10 万吨, 实现营业收入分别为 75.16 亿元、354.05 亿元、73.11 亿元和 92.88 亿元, 毛利率分别为 11.72%、10.52%、15.22%和 13.48%。

公司拟以 2018 年末总股本 455.85 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 0.07 元 (含税), 共计拟派发现金红利 31,909.52 万元 (含税), 不以公积金转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润全部结转以后年度分配。

2018 年全年实现营业收入 671.88 亿元, 同比增加 1.47%; 归母净利润 33.24 亿元, 同比增加 61.25%; 基本每股收益 0.07 元, 同比减少 61.5%。

南钢股份 (600282.SH): 本次利润分配以股权登记日的公司总股本 44.25 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.30 元 (含税), 共计派发现金红利 13.27 亿元 (含税)。股权登记日为 2019 年 4 月 25 日, 除权 (息) 日为 2019 年 4 月 26 日, 现金红利发放日为 2019 年 4 月 26 日, 分派对象为截至股权登记日下午上交所收市后, 在中国结算上海分公司登记在册的本公司全体股东。

欧浦智网 (002711.SZ): 因 2018 年年度报告编制的工作量较大, 相关的审计及编制工作仍在进行之中, 公司无法按原定日期出具 2018 年年度报告。为确保财务报告质量、信息披露内容的准确性和完整性, 经向深交所申请, 公司 2018 年年度报告的披露时间延期至 2019 年 4 月 30 日。

风险提示:

- 经济下行加快
- 钢价波动加剧

表格 3: 钢铁行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				16A	17E	18E	16A	17E	18E	
600507	方大特钢	14.78	5.44	0.50	1.32	1.38	21.96	9.42	9.00	强烈推荐
600019	宝钢股份	14.25	1.10	0.55	0.67	0.76	23.98	11.15	9.86	强烈推荐
000717	韶钢松山	18.84	16.65	0.04	0.97	1.07	-14.78	7.90	7.14	推荐
600782	新钢股份	17.87	1.90	0.18	0.80	0.87	16.01	7.77	7.10	推荐
000932	华菱钢铁	29.45	3.47	-0.35	0.93	0.98	-6.18	8.90	8.41	推荐
000825	太钢不锈	17.48	1.20	0.20	0.41	0.44	-10.67	11.87	10.98	推荐
002110	三钢闽光	13.06	2.65	0.98	2.54	2.73	74.60	6.15	5.73	推荐

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com