

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

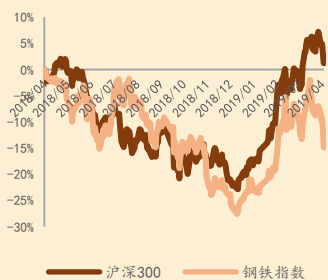
执业编号: S0820510120010

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	-2.84%	-0.78%	-14.86%
相对表现	-7.94%	-23.33%	-16.05%

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17E	18E	19E
宝钢股份	强烈	0.67	0.76	0.85
	推荐			
方大特钢	强烈	1.32	1.38	1.43
	推荐			
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:

跟踪报告●钢铁行业

2019年4月29日 星期一

年报季报两重天, 警惕去库放缓后钢价现拐点

投资要点:

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为 8.49%, 沪深 300 指数周跌幅为 5.61%, 跑输大盘 2.88 个百分点, 列申万全部 28 个行业第二十二。板块个股中法尔胜、武进不锈、赛福天涨幅靠前, 分别上涨 11.57%、3.70%、0.90%, 新日恒力、八一钢铁、ST 欧浦跌幅居前。

□**黑色系窄幅震荡**。库存去速如期放缓, 3 月宏观数据以及下游终端数据较好使多空胶着, 焦煤、螺纹钢、动力煤主力合约环比上周分别上涨 0.79%、0.03%、3.20%, 焦炭、铁矿、热卷主力合约环比分别下跌 1.71%、0.48%、0.19%。从持仓量上看, 焦炭、铁矿持仓有所下降, 持仓较上周分别减少 1.51%、1.66%, 焦煤、螺纹钢、热卷、动力煤持仓环比分别增加 10.07%、5.64%、3.53%、52.91%。

□**双焦库存维持高位, 铁矿港库持续大幅下降, 钢材去库放缓**。日照港炼焦煤库存下降 1 万吨, 焦化厂库存下降 1.31 万吨; 天津港焦炭库存累积 1 万吨, 焦化厂焦炭库存下降 3.36 万吨。铁矿石港口库存环比大幅下降 410 万吨至 13442 万吨。钢厂方面, 全国高炉开工率为 70.58%, 唐山高炉开工率回升至 62.20%。钢材社会库存下降 61.13 万吨, 钢厂库存下降 5.83 万吨, 沪线螺采购量周环比下降 14.42%至 33600 吨。

□**长材利润维持高位**。钢坯周内上涨 10 元, 双焦、铁矿价格窄幅震荡, 废钢价格有所回升, 钢厂整体利润维持高位。螺纹钢模拟毛利润为 662 元/吨; 热卷模拟毛利润为 382 元/吨; 冷轧毛利润为 -7 元/吨; 中厚板模拟毛利润 319 元/吨。电炉螺纹模拟利润为 104 元/吨。

□**每周观点**: 行业大部分公司年报及一季报相继出炉, 对比增速乐观的年报, 行业一季度盈利受钢价不及去年同期而成本有所抬升同比大幅放缓, 这也是行业自身估值大幅下调的主因之一, 短期行业依然面临一季报情绪的发酵。同时, 五一过后行业旺季高峰阶段也将开始往淡季过渡, 产量不断增加、成交量高位回落和去库放缓也在一定程度上压制钢价。回顾近年钢价节后走势, 节后低点一般出现在 3 月底至 6 月, 尤其是供给侧改革以来的三年, 节后低点往往是一年钢价的最低点, 而今年节后钢价拐点仍未明显出现, 市场对于钢价回落的预期一直存在。钢价拐点预计随着库存去化的放缓尤其是钢厂库存去化放缓之后钢厂挺价意愿消减出货意愿增多而出现, 而钢铁板块的估值拐点或将随着钢价回调到位之后钢价反弹预期渐起时出现。

□**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:.....	23

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

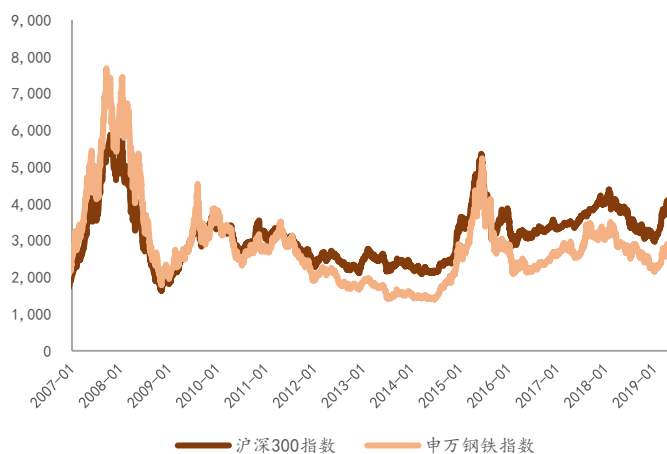
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	24

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

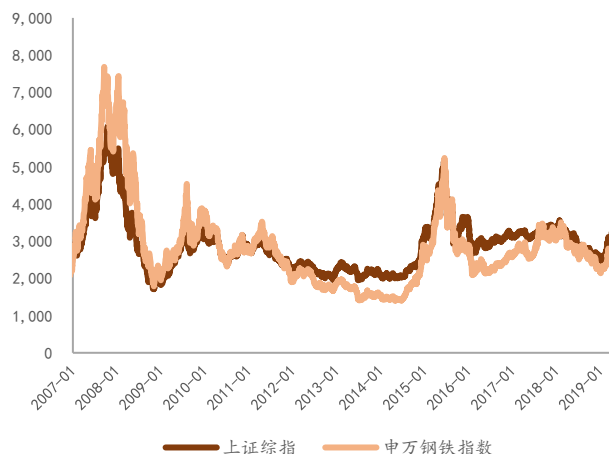
上周钢铁板块周跌幅为 8.49%，沪深 300 指数周跌幅为 5.61%，跑输大盘 2.88 个百分点，列申万全部 28 个行业第二十二。板块相对估值 0.58，处于近两年历史低位。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



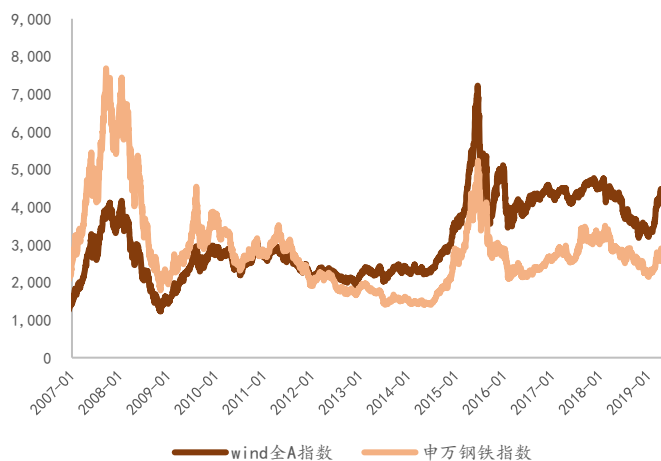
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



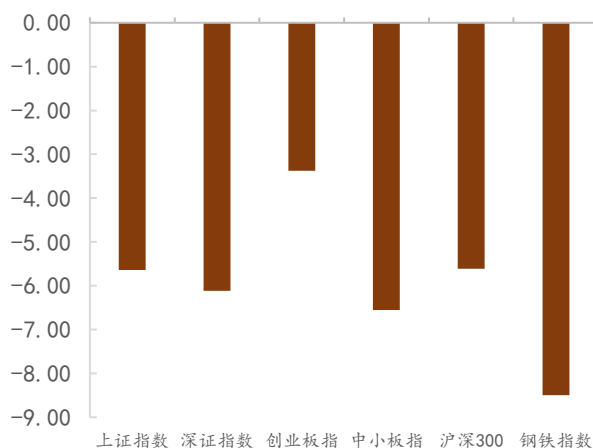
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



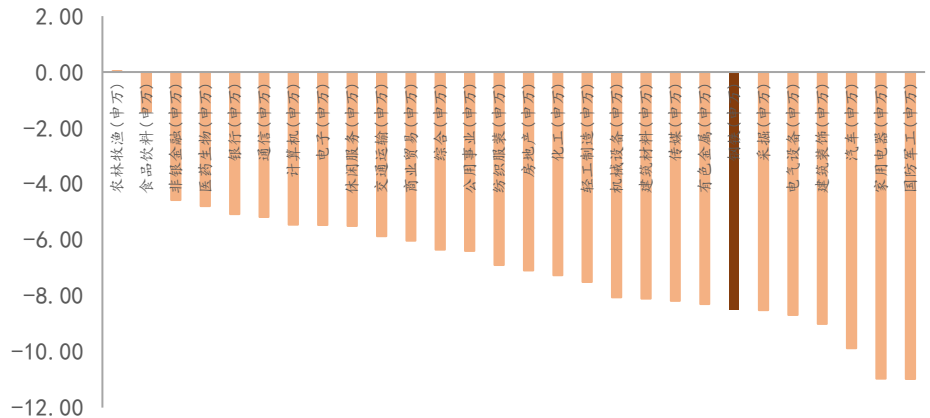
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



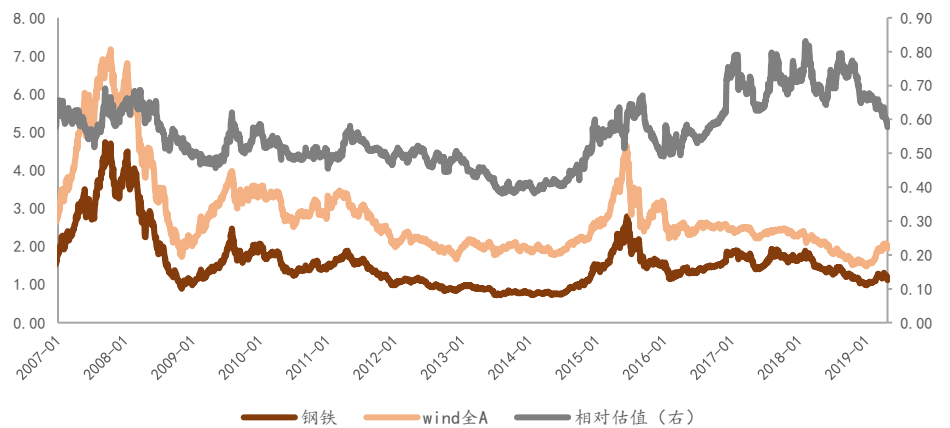
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

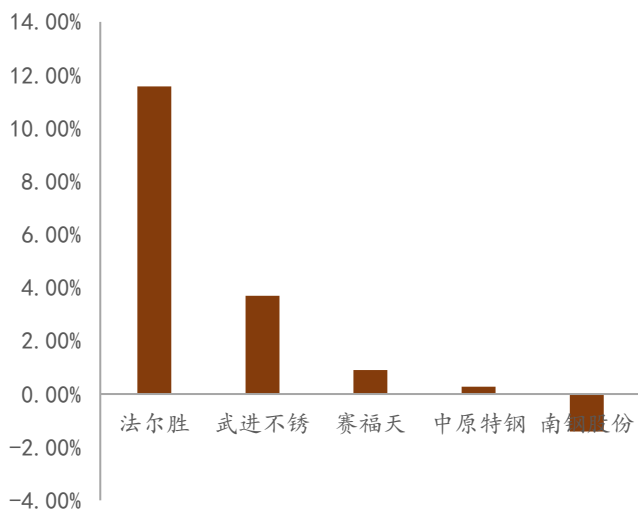


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

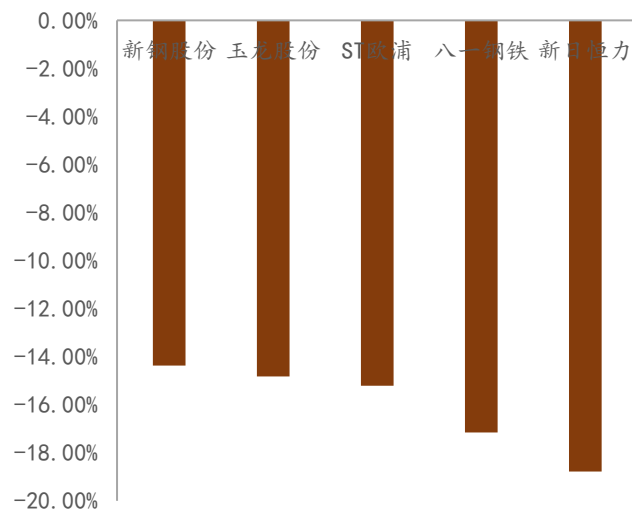
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：法尔胜(+11.57%)、武进不锈(+3.70%)、赛福天(+0.90%)、中原特钢(+0.27%)，板块跌幅靠前的个股分别为：新日恒力(-18.78%)、八一钢铁(-17.16%)、ST 欧浦(-15.21%)、玉龙股份(-14.82%)、新钢股份(-14.37%)。

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

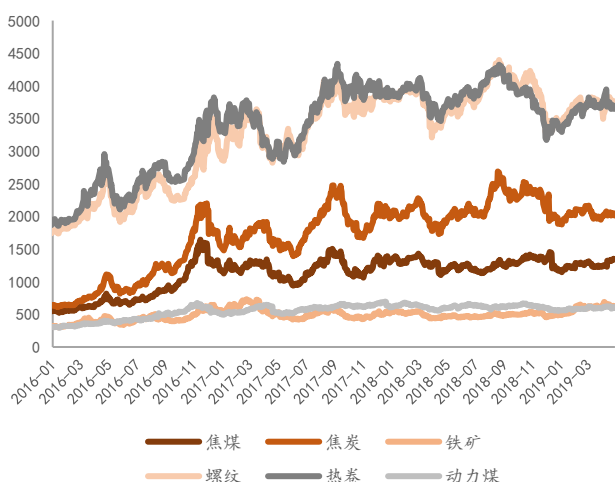


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

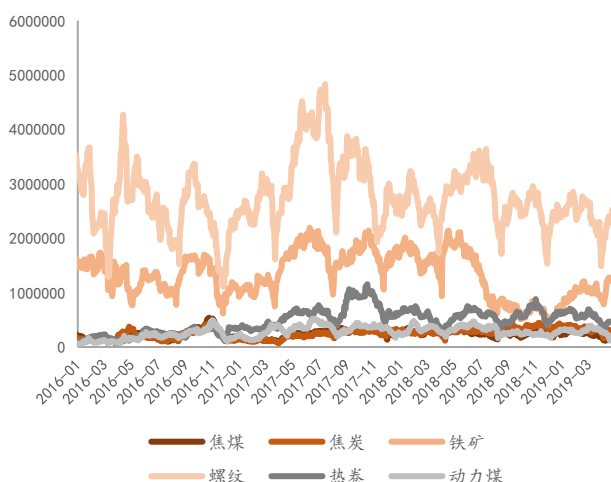
黑色系窄幅震荡。库存去速如期放缓，3月宏观数据以及下游终端数据较好使多空胶着，焦煤、螺纹、动力煤主力合约环比上周分别上涨 0.79%、0.03%、3.20%，焦炭、铁矿、热卷主力合约环比分别下跌 1.71%、0.48%、0.19%。从持仓量上看，焦炭、铁矿持仓有所下降，持仓较上周分别减少 1.51%、1.66%，焦煤、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别增加 10.07%、5.64%、3.53%、52.91%。

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



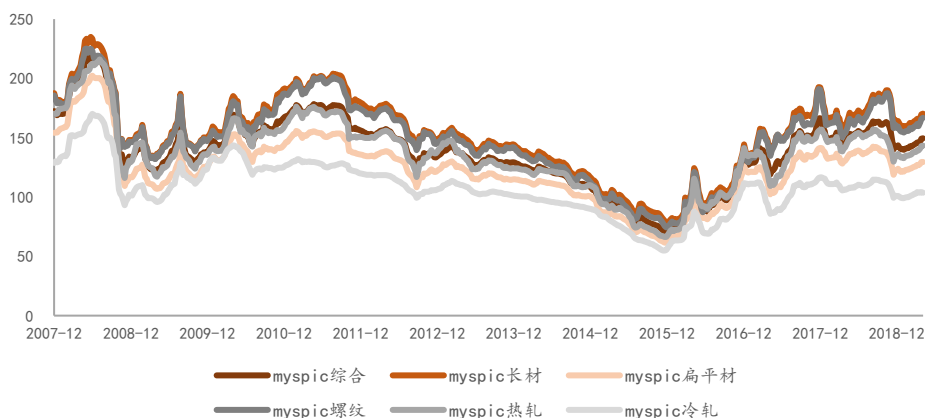
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 0.32；长材价格指数上升 0.46；扁平材价格指数上升 0.19；螺纹价格指数上升 0.51；热卷价格指数上升 0.0.39；冷卷价格指数下降 0.18。国内长材/板材指数为 1.32 较上周上升 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

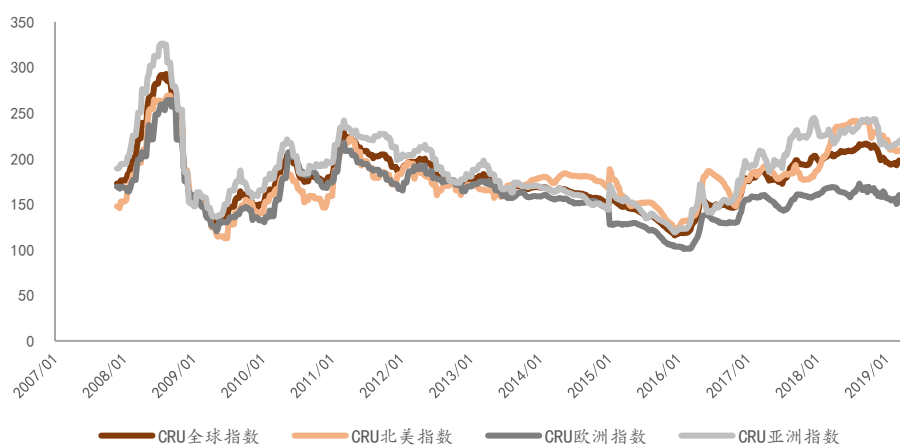


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 4 月 19 日，国际钢价指数与上周持平，CRU 全球综合指数 198.0，北美指数为 209.8 与上周持平，欧洲指数较上周下降 0.8 至 151.9，亚洲指数较上周上升 0.5 至 223.8。

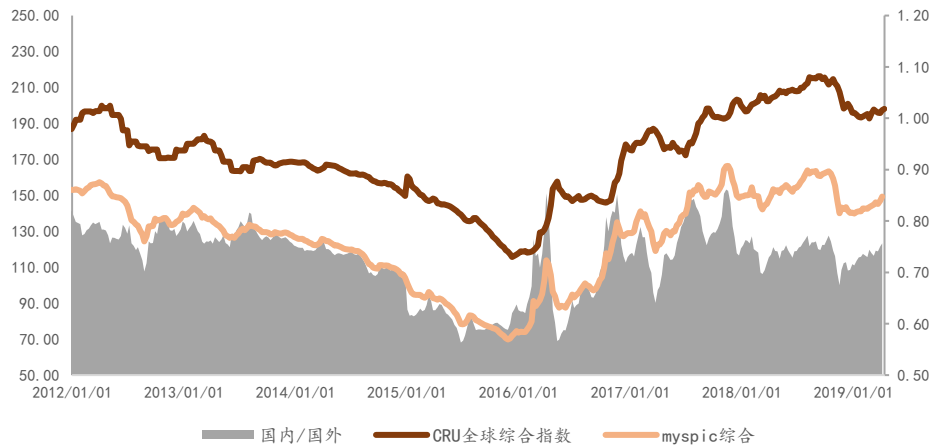
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 4 月 19 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



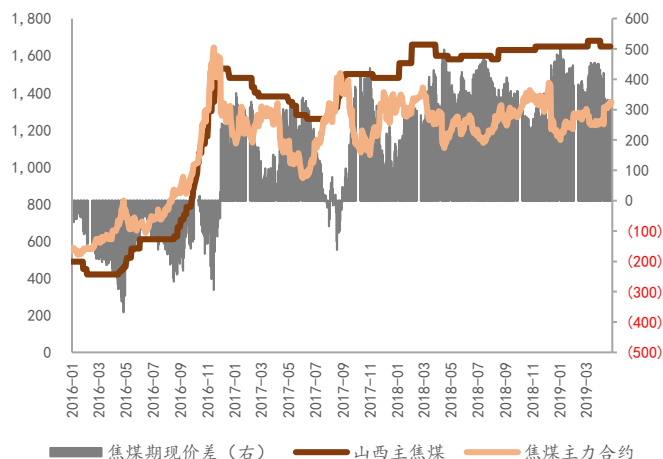
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

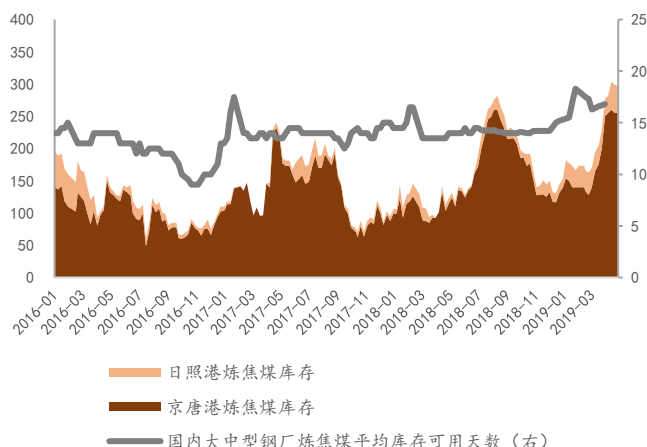
截止 4 月 26 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 255 万吨和 43 万吨，日照港库存下降 5 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 76.79 万吨，较上周下降 1.31 万吨，可用天数 14.72 天环比减少 0.01 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 825.89 万吨，较上周增加 11.30 万吨，可用 16.45 天较上周增加 0.23 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1980 元/吨较上周提涨 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 52 万吨、9 万吨、165 万吨，天津港库存累积 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 68.46 万吨，较上周下降 3.36 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.54 天较上周减少 0.20 天。

图表 14: 焦煤期现价差



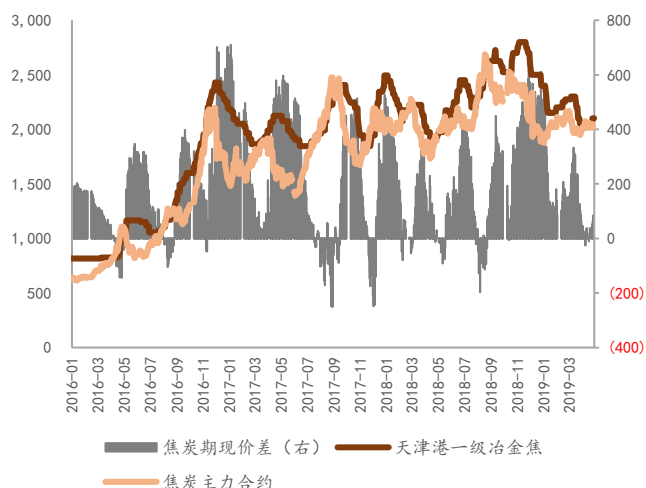
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



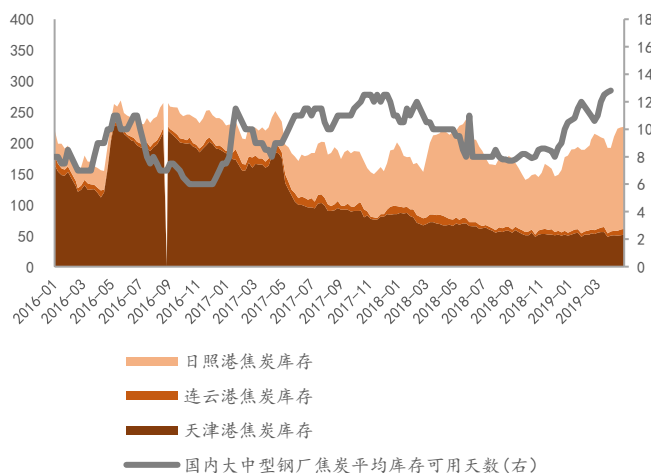
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

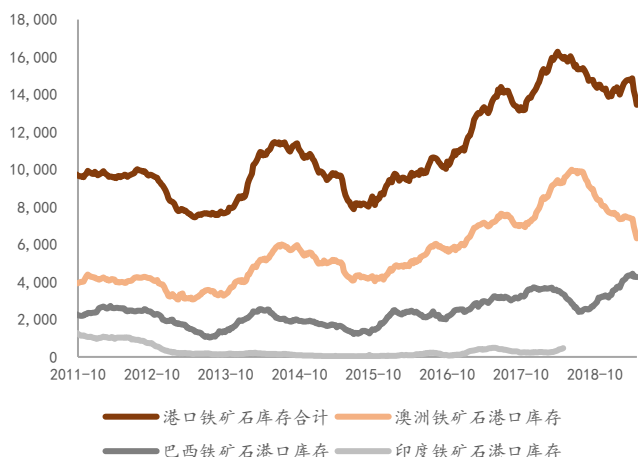


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

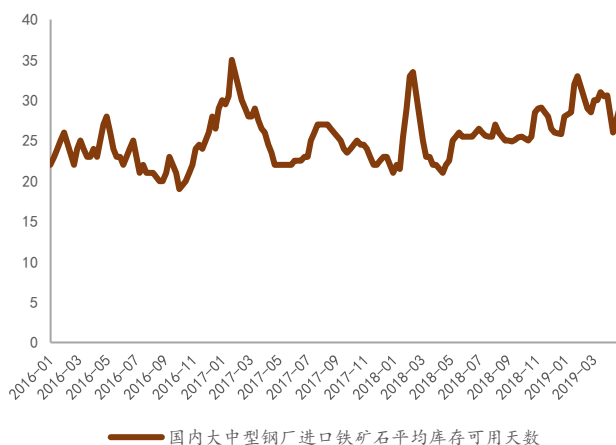
截止 4 月 26 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 795 元/吨与上周持平, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 10 元至 662 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 13442 万吨, 较上周大幅下降 410 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 29 天。

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



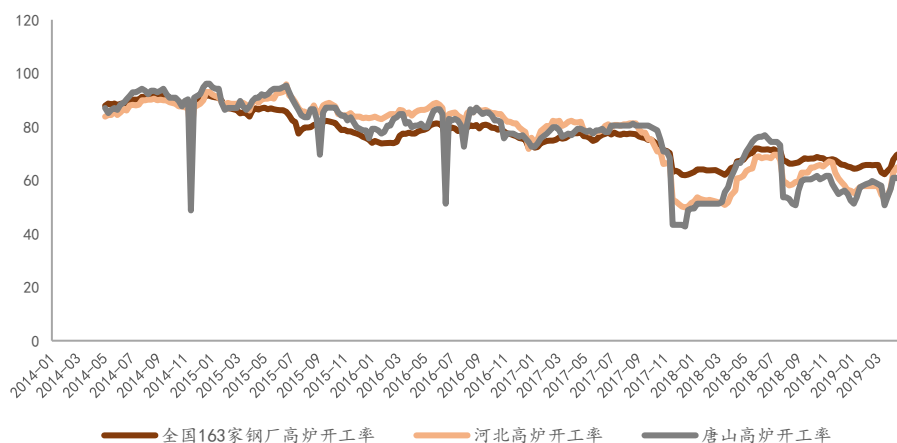
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 70.58%较上周上升 0.55 个百分点, 唐山钢厂开工率为 62.20%较上周上升 1.83%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1272.06 万吨, 环比上周下降 61.13 万吨, 钢厂库存为 446.53 万吨, 环比下降 5.83 万吨。重点企业库存方面, 截止 4 月 10 日, 国内重点企业库存为 1234.62 万吨, 环比上旬增加 71.81 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



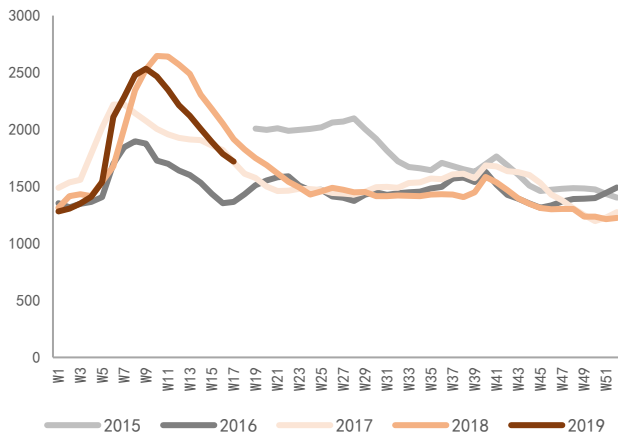
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-04-26	1272.06	446.53	1718.59
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

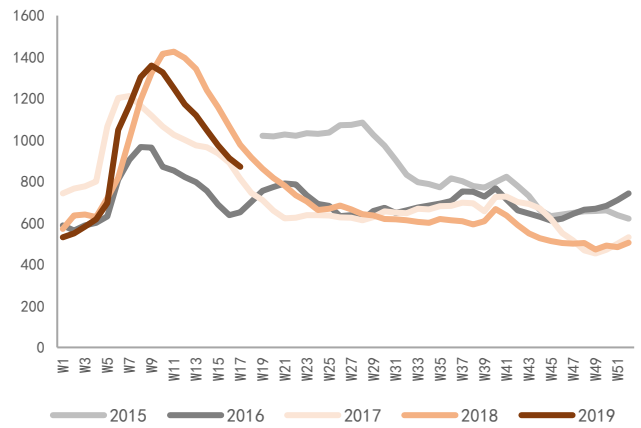
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



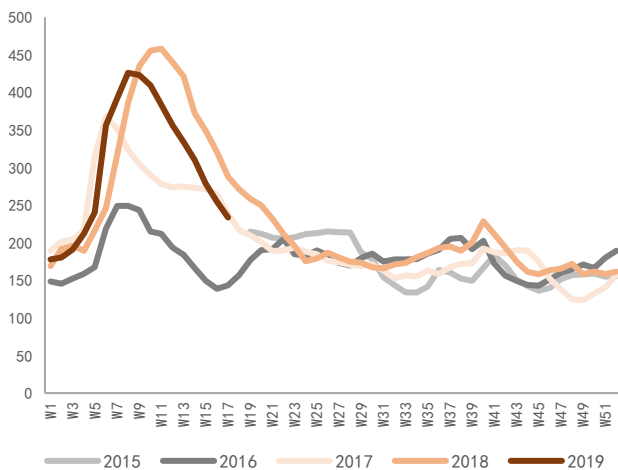
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



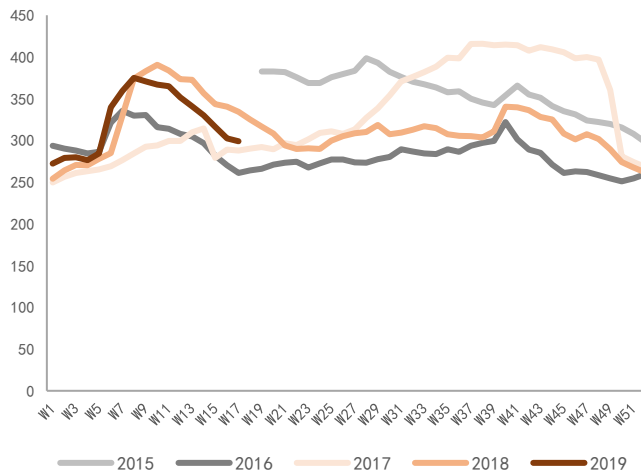
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



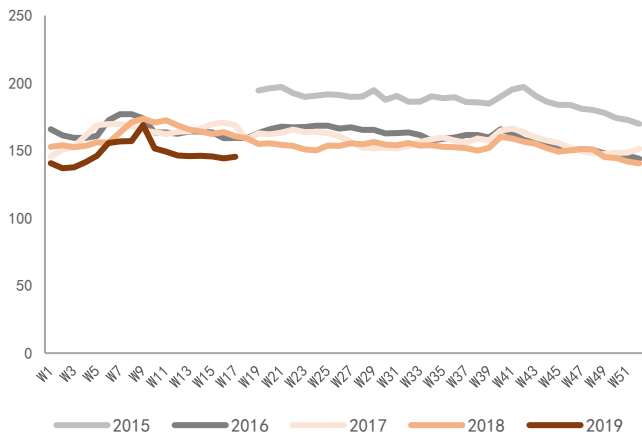
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



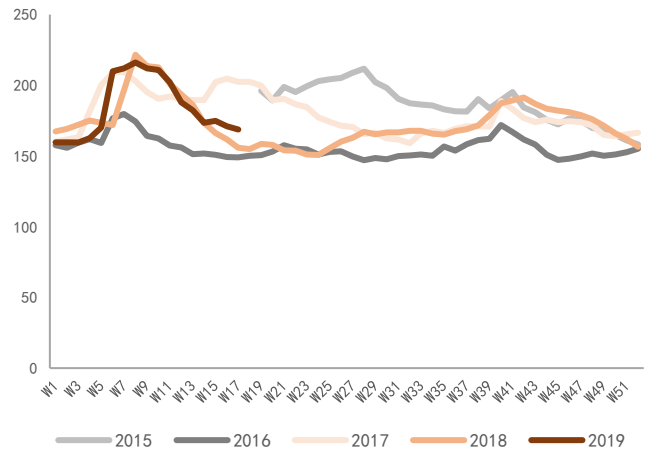
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

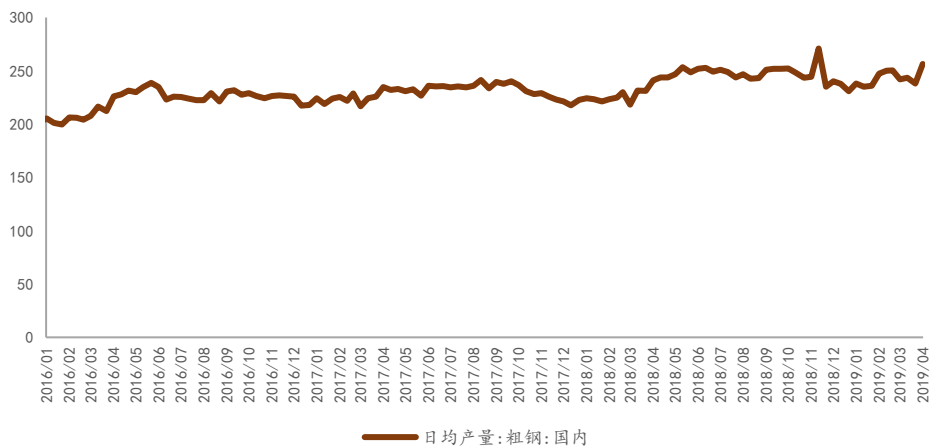
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

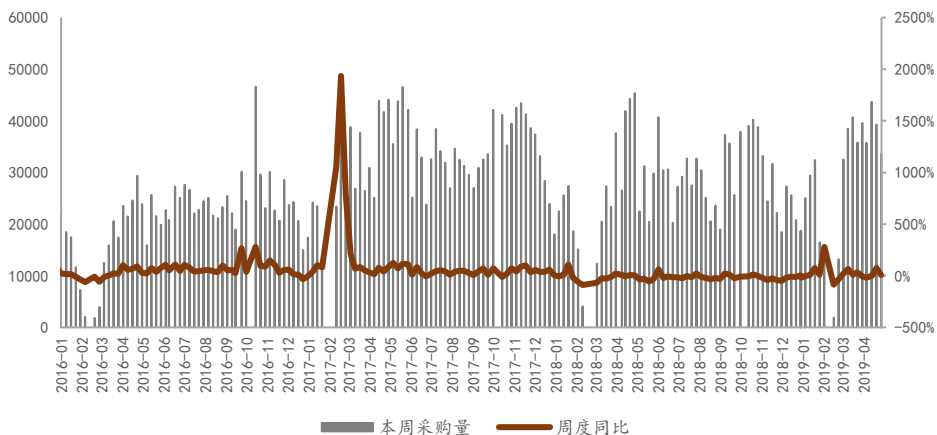
截止 4 月 10 日, 粗钢日均产量为 256.36 万吨, 环比上周日均上升 18.42 万吨。
截止 4 月 26 日, 沪市线螺采购量为 33600 吨, 较上周减少 5660 吨, 环比下降 14.42%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

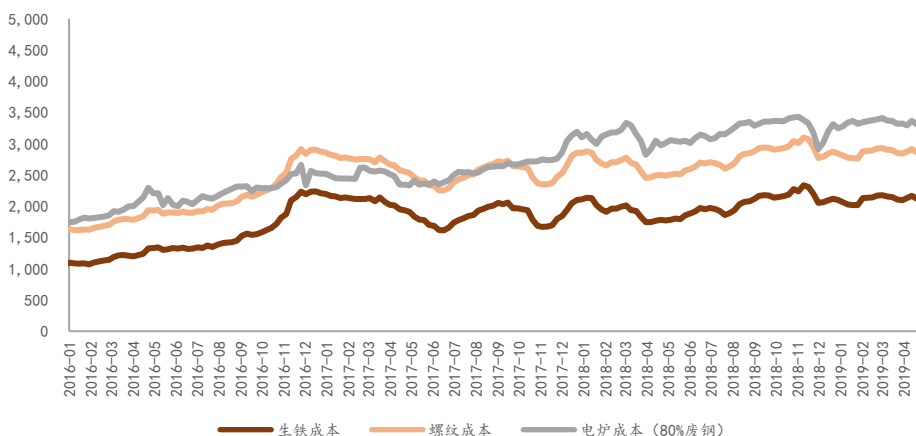
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

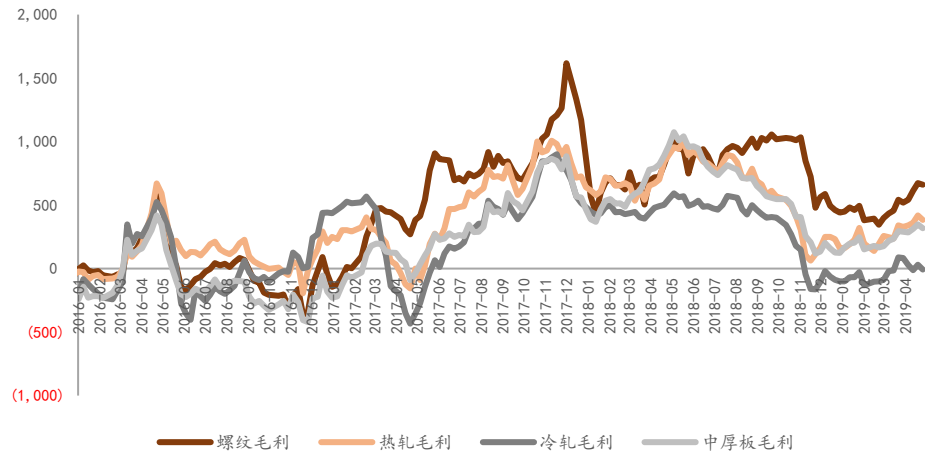
上周钢坯周内上涨 10 元每吨，现货成材价格维持震荡。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格微跌，废钢周内上涨 40 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 4 月 26 日，螺纹模拟毛利润为 662 元/吨，较上周下降 11 元，毛利率为 18.74%；热卷模拟毛利润为 382 元/吨，较上周下降 37 元，毛利率为 11.24%；冷轧毛利润为-7 元/吨，较上周下降 37 元，毛利率为-0.20%；中厚板模拟毛利润 319 元/吨，较上周下降 28 元，毛利率为 9.13%。电炉螺纹模拟利润为 104 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



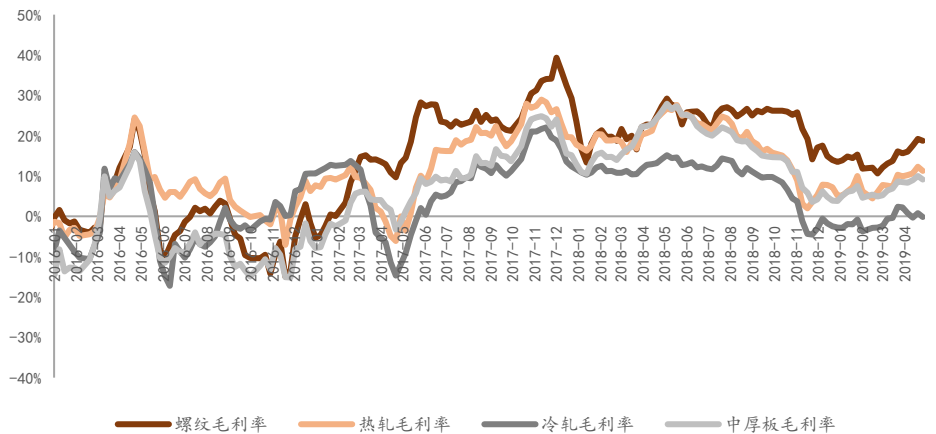
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	662	18.74%	658	18.64%
热轧	382	11.24%	380	11.16%
冷轧	-7	-0.20%	-13	-0.34%
中厚板	319	9.13%	315	9.04%

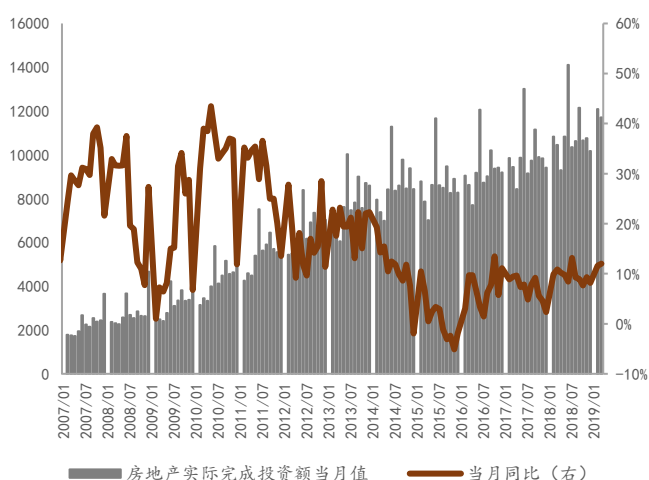
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

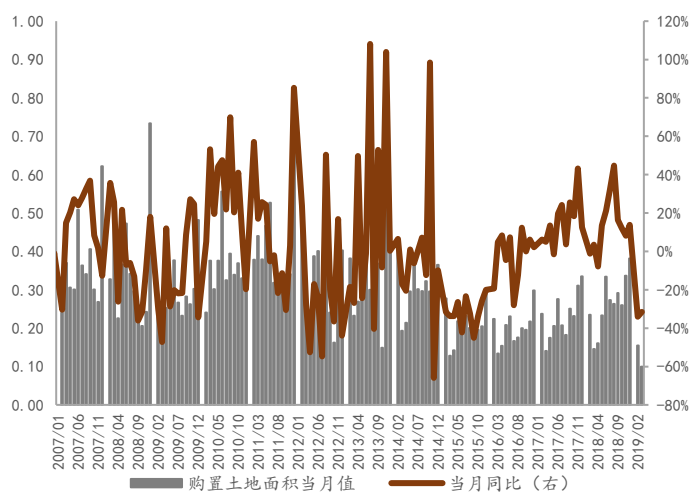
房地产 1-3 月投资累计同比增速为 11.8%较去年增加 1.4%；新开工面积累计同比增长 11.9%，较上期回升 5.9%，且高于去年同期增速；竣工面积累计同比减少 10.8%，较上期回升 1.1%；销售面积累计同比减少 0.9%，较上期回升 2.7%。3 月新开工数据再次强势，房地产数据表明房地产韧性仍存。

图表 32：房地产投资增速



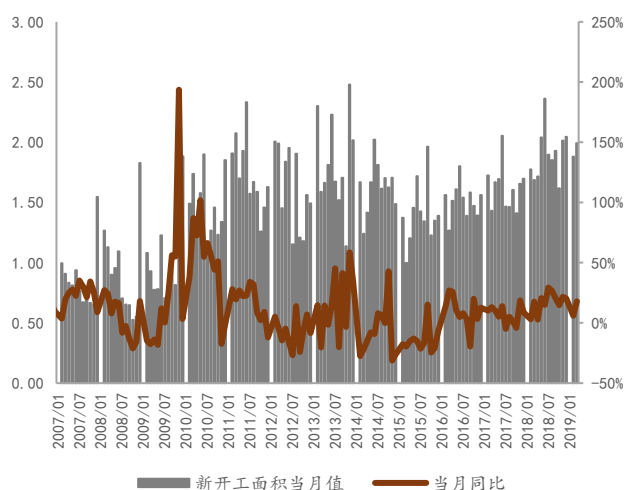
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



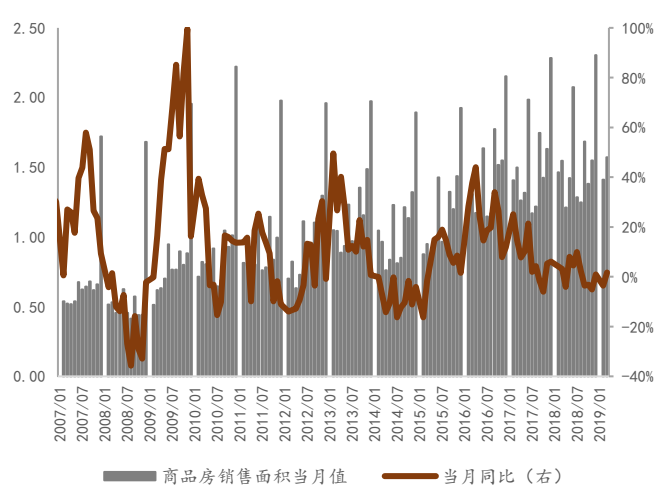
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

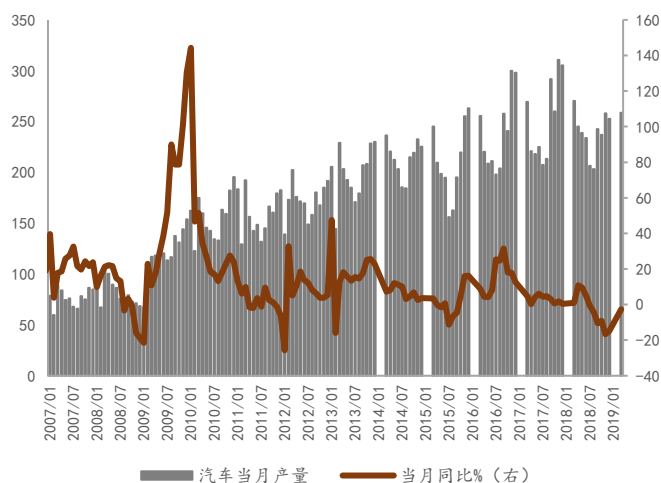
4.2 制造业

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。

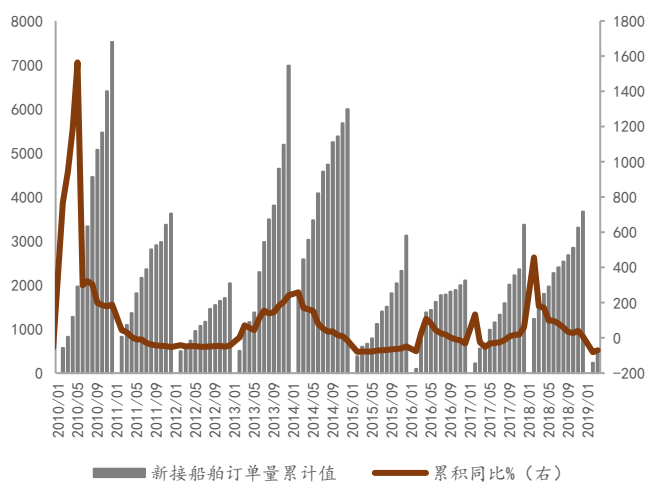
3月空调产量2406.9万台，同比上升22.3%；电冰箱月产量735.7万台，同比上升1.9%；洗衣机产量661.1万台，同比上升5.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



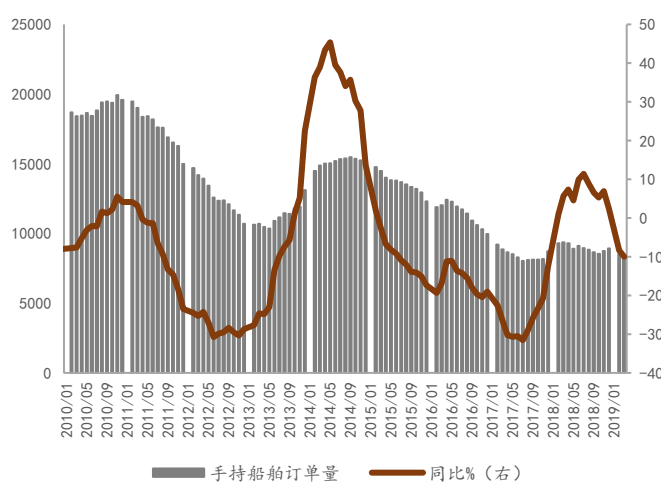
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



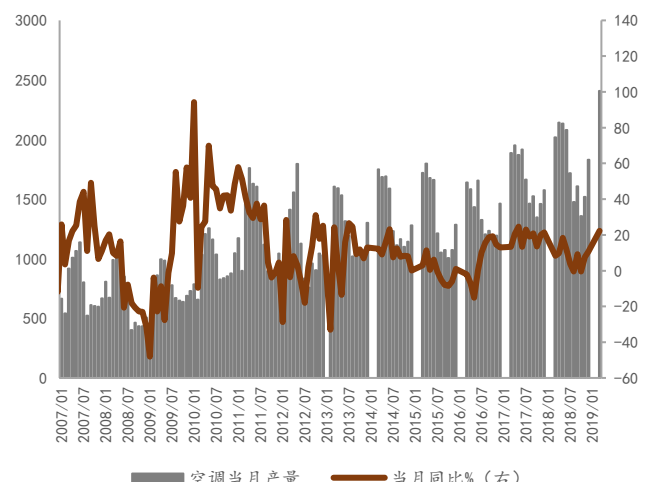
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



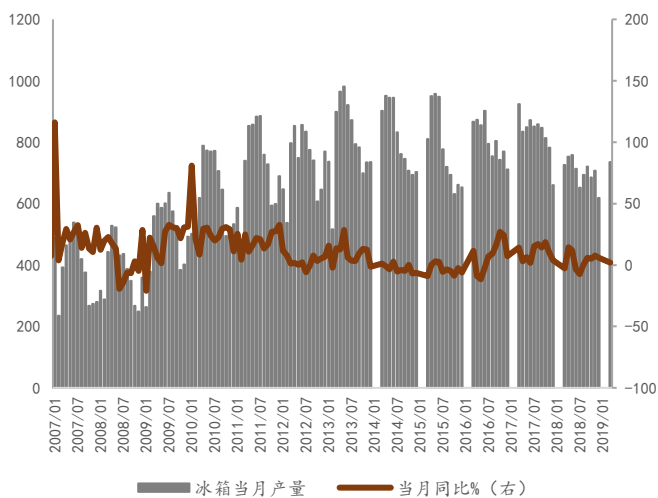
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



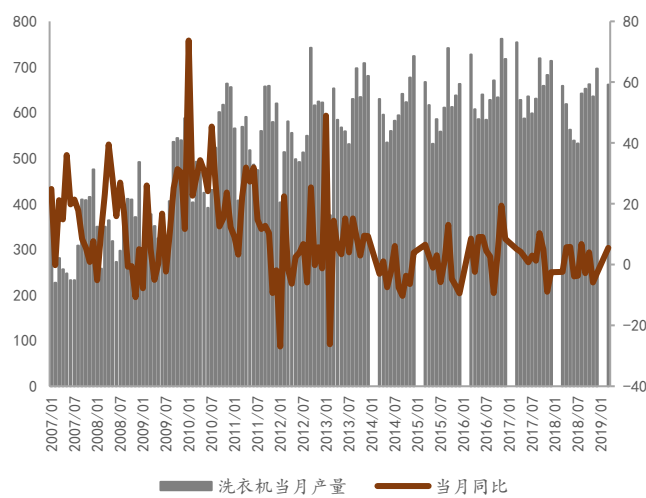
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

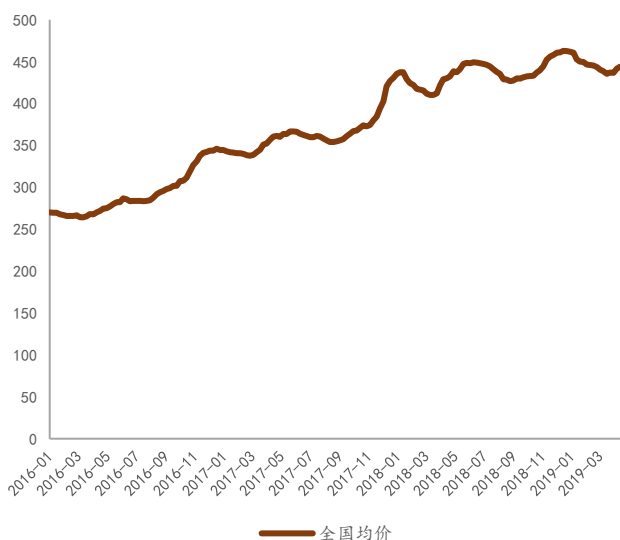


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

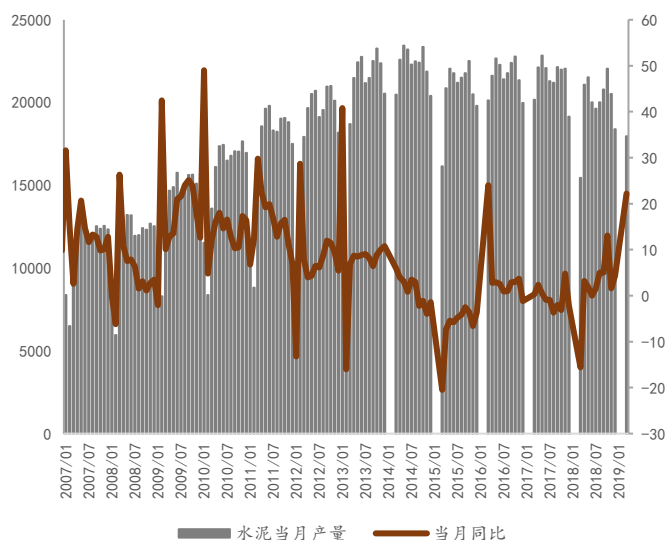
截止 4 月 26 日，全国水泥均价为 444.13 元/吨，较上周微幅上涨。3 月全国水泥产量为 17971 万吨，同比上升 22.2%。电力发面，3 月全国共计发电 5697.9 亿千瓦时，同比增长 5.4%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



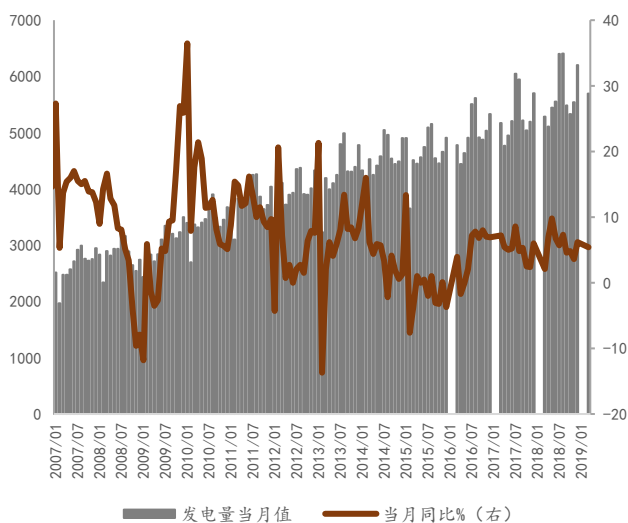
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



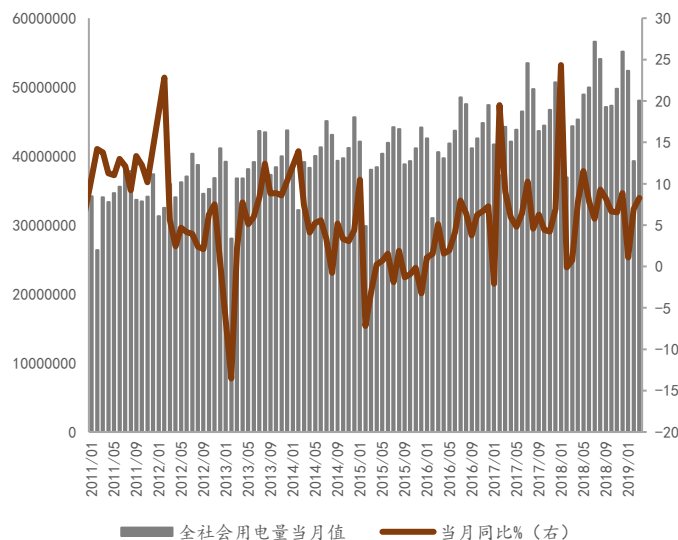
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

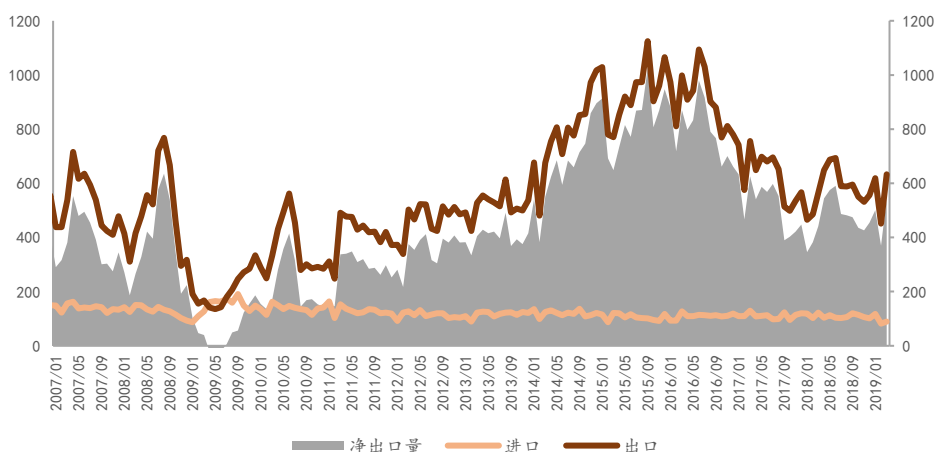


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

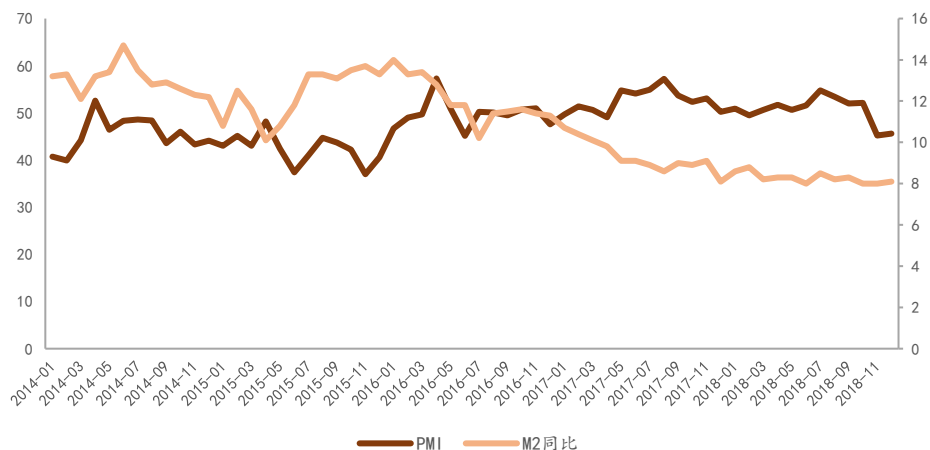
3月我国出口钢材632.7万吨较上月增加181.7万吨，同比增加11.98%；3月我国进口钢材89.9万吨，较上月增加7.9万吨，同比下降26.91%。3月钢铁PMI指数为46.8，环比下降3.8个百分点，3月M2增速回升0.6%至8.6%，M1增速4.6%较上月回升2.6%。

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) 河北唐山启动 13 家钢铁企业退城搬迁 涉及钢铁产能 5135 万吨

为优化钢铁产业布局，推动钢铁等重化企业临港临铁布局，唐山市日前启动了主城区周边 13 家钢铁企业优化整合、退城搬迁工作。据悉，这 13 家企业将集中搬迁到唐山乐亭、丰南等地沿海产业园区，其中涉及炼钢产能 2737 万吨、炼铁产能 2398 万吨。唐山市生态环境局相关负责人介绍，仅通过钢企搬迁设备优化升级改造，唐山全市可压减煤炭消费量 101.5 万吨、减少二氧化碳排放量 2008 万吨。（来源：新华社）

(2) 指导意见将发布 市场化基金参与钢铁兼并重组将受鼓励

为进一步完善有利于钢铁行业兼并重组的政策环境，我国将发布《促进钢铁行业兼并重组指导意见》（以下简称“指导意见”），目前意见初稿已完成并上报。据相关权威人士透露，指导意见将按照企业为主体、政府引导、市场化运作的原则，着力解决当前阻碍钢铁业兼并重组的难点问题。包括鼓励有条件的企业实施跨区域、跨所有制的兼并重组，加快钢铁行业转型升级，并明确鼓励市场化基金参与相关重组事宜。（来源：经济参考报）

(3) 关于邯郸市推迟重污染天气 II 级应急响应解除时间并强化管控措施的紧急通知

4 月 24 日，按照河北省大气办通知和 4 月 24 日省生态环境厅会议精神，根据河北省邯郸环境监测中心、市生态与农业气象中心、专家组联合会商结果，结合邯郸市实际，提出以下强化管控措施：推迟橙色预警解除时间，由原定的 4 月 25 日 24 时推迟至 4 月 30 日 24 时。按照省大气办通知要求，钢铁企业烧结机产能及台数、竖炉和白灰窑工序停产比例均达到 50% 以上。（来源：我的钢铁网）

(4) 郑州市钢铁等行业 10 月底前达标超低排放将豁免错峰生产

为加快全市工业企业绿色发展和转型升级，郑州市工信局启动 2019 年工业企业深度治理专项工作。按照工作要求，今年 10 月底前完成烟气超低排放示范工程建设标准和无组织排放深度治理标准、并经相关部门验收达标的企业（工段），将豁免秋冬季错峰生产。此次工业企业深度治理包含烟气超低排放示范工程建设和无组织排放深度治理工程建设。其中烟气超低排放示范工程建设范围为电力、钢铁、水泥（含粉磨站）、有色金属、炭素、陶瓷、砖瓦窑、耐火材料、铸造、石灰制造、磨料磨具等大气污染重点排放行业。（来源：郑州日报）

（5） 相关上市公司重要公告

大冶特钢 (000708.SZ)：2019 年第一季度公司实现营业收入 30.30 亿元，比上年同期增长 0.71%；归母净利润 0.86 亿元，比上年同期下降 5.03%；基本每股收益 0.19 元，比上年同期下降 5.45%。

杭钢股份 (600126.SH)：2019 年第一季度公司实现营业收入 65.21 亿元，比上年同期下降 0.32%；归母净利润 4.38 亿元，比上年同期下降 12.96%；基本每股收益 0.13 元，比上年同期下降 13.33%。

2019 年第一季度公司热卷产量 118.25 万吨，比上年同期增长 2.18%；热卷销量 120.32 万吨，比上年同期增长 5.27%；热卷平均不含税售价 3301.28 元/吨，比上年同期下降 3.92%。

新钢股份 (600782.SH)：2018 年全年公司实现营业收入 569.63 亿元，比上年上升 14%；归母净利润 59.05 亿元，比上年上升 89.8%；基本每股收益 1.85 元，比上年上升 69.9%。

2018 年全年公司冷轧钢材产量 175.78 万吨，销量 197.27 万吨，营业收入 82.07 亿元，营业成本 71.57 亿元；热轧钢材产量 712.25 万吨，销量 694.14 万吨，营业收入 261.49 亿元，营业成本 208.18 亿元。

沙钢股份 (002075.SZ)：2019 年第一季度公司实现营业收入 29.05 亿元，比上年同期下降 13.96%；归母净利润 1.00 亿元，比上年同期下降 60.62%；基本每股收益 0.045 元，比上年同期下降 60.66%

攀钢钒钛 (000629.SZ)：2019 年第一季度公司实现营业收入 40.63 亿元，同比上升 27.52%；归属于上市公司股东的净利润 7.53 亿元，同比上升 61.07%；基本每股收益 0.088 元/股，同比增长 60.92%。

浙商中拓 (000906.SZ)：2019 年第一季度公司实现营业收入 134.96 亿元，同比增加 0.32%；归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比上升 236.21%；基本每股收益 0.27 元/股，同比增长 285.71%。

为提高资金使用效率，优化资产结构，降低资产负债率，公司拟开展应收账款资产证券化业务，通过合格管理人设立“浙商中拓应收账款资产支持专项计划”，并通过专项计划发行资产支持证券进行融资。本次发行规模不超过人民币 10 亿元，发行期限不超过 3 年，发行利率 5%-6%。本次专项计划的实施不构成重大资

产重组。

方大特钢 (600507.SH): 2019 年第一季度公司实现营业收入 39.36 亿元, 同比增加 1.90%; 归属于上市公司股东的净利润 4.70 亿元, 同比下降 15.63%; 基本每股收益 0.32 元/股, 上年同期为 0.42 元/股。

宝钢股份 (600019.SH): 2019 年第一季度公司实现营业收入 653.78 亿元, 同比下降 3.1%; 归属于上市公司股东的净利润 27.26 亿元, 同比下降 45.7%; 基本每股收益 0.12 元/股, 上年同期为 0.23 元/股。

金洲管道 (002443.SZ): 2019 年第一季度公司实现营业收入 10.49 亿元, 同比上升 39.13%; 归属于上市公司股东的净利润 4,258.63 万元, 同比上升 339.76%; 基本每股收益 0.08 元/股, 同比增长 300.00%。

2018 年全年实现营业收入 48.08 亿元, 同比上升 24.46%; 归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元, 同比上升 17.44%; 基本每股收益 0.37 元/股, 同比增长 19.35%。

重庆钢铁 (601005.SH): 2019 年第一季度实现营业收入 53.08 亿元, 同比增加 3.02%; 归母净利润 1.50 亿元, 同比减少 57.07%; 基本每股收益 0.02 元, 同比减少 50%。

一季度公司铁、钢、材产量分别为 147.98 万吨、156.88 万吨、149.10 万吨, 完成年度计划进度目标, 同比分别增加 13.71 万吨、7.84 万吨、7.16 万吨, 分别增长 10.21%、5.26%、5.04%。一季度实现钢材销量 150.27 万吨, 完成年度计划进度目标, 同比增加 12.33 万吨, 增长 8.98%; 实现营业收入 53.08 亿元, 完成年度计划进度目标, 同比增长 3.02%。

首钢股份 (000959.SZ): 2018 年全年实现营业收入 657.77 亿元, 同比增加 9.18%; 归母净利润 24.04 亿元, 同比增加 8.73%; 基本每股收益 0.45 元, 同比增加 8.73%。2019 年第一季度实现营业收入 153.88 亿元, 同比增加 5.31%; 归母净利润 2.74 亿元, 同比减少 45.65%; 基本每股收益 0.05 元, 同比减少 45.7%。

马钢股份 (600808.SH): 2019 年第一季度实现营业收入 177.17 亿元, 同比减少 3.23%; 归母净利润 8375 万元, 同比减少 94.09%; 基本每股收益 0.01 元, 同比减少 94.44%。

酒钢宏兴 (600307.SH): 2018 年全年实现营业收入 454.31 亿元, 同比增加 10.84%; 归母净利润 10.93 亿元, 同比增加 159.44%; 基本每股收益 0.17 元, 同比增加 159.67%。

2019 年第一季度实现营业收入 96.58 亿元, 同比减少 1.59%; 归母净利润 3091 万元, 同比减少 74.81%; 基本每股收益 0.005 元, 同比减少 75%。

武进不锈 (603878.SH): 2018 年全年实现营业收入 20 亿元, 同比增加 36.88%; 归母净利润 1.99 亿元, 同比增加 55.78%; 基本每股收益 0.99 元, 同比增加

57.14%。

2019 年第一季度实现营业收入 6.06 亿元，同比增加 53.61%；归母净利润 8054 万元，同比增加 148.91%；基本每股收益 0.4 元，同比增加 150%。

太钢不锈(000825.SZ):2018 年全年实现营业收入 729.46 亿元，同比增加 7.61%；归母净利润 49.77 亿元，同比增加 7.69%；基本每股收益 0.87 元，同比增加 7.77%。2019 年第一季度实现营业收入 170.77 亿元，同比减少 5.69%；归母净利润 3.45 亿元，同比减少 76.41%；基本每股收益 0.06 元，同比增加 76.17%。

山东钢铁(600022.SH):2019 年第一季度实现营业收入 138.43 亿元，同比增加 17.27%；归母净利润 1.51 亿元，同比减少 75.75%；基本每股收益 0.01 元，同比增加 75.7%。

常宝股份(002478.SZ):2018 年全年实现营业收入 53.76 亿元，同比增加 53.85%；归母净利润 4.8 亿元，同比增加 234.27%；基本每股收益 0.49 元，同比增加 188.24%。

2019 年第一季度实现营业收入 13.15 亿元，同比增加 18.59%；归母净利润 1.37 亿元，同比增加 189.98%；基本每股收益 0.14 元，同比增加 180%。

除特殊情况外，公司每年以现金方式分配的利润应当不少于当年实现的母公司可供分配利润的 10%。公司三年内（2018-2020）以现金累计分配的利润不得少于三年实现的年均可供分配利润的 30%。在公司现金流状况良好且不存在重大投资项目或重大现金支出的条件下，公司应适当加大现金分红的比例。

贵绳股份(600992.SH):2019 年第一季度实现营业收入 5.71 亿元，同比增加 28.98%；归母净利润 642.88 万元，同比增加 22.78%；基本每股收益 0.03 元，同比增加 22.43%。

三钢闽光(002110.SZ):2019 年第一季度实现营业收入 83.47 亿元，同比减少 0.45%；归母净利润 9.62 亿元，同比减少 33.02%；基本每股收益 0.59 元，同比减少 33.03%。

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