

跟踪报告●钢铁行业

2019年5月20日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：张志鹏**

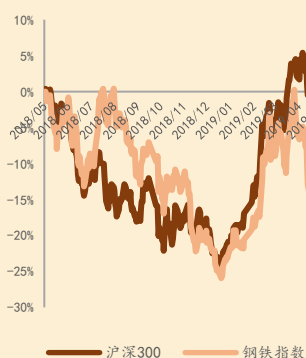
TEL: 021-32229888-25311

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	-15.31%	-8.58%	-19.85%
相对表现	-4.58%	-20.59%	-13.19%

**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：**

## 4月房地产数据全面回升，需求预期好转

### 投资要点：

**□市场回顾。**上周钢铁板块周跌幅为1.35%，沪深300指数周跌幅为2.19%，跑赢大盘0.84个百分点，列申万全部28个行业第八。板块个股中赛福天、永兴特钢、三钢闽光涨幅靠前，分别上涨13.16%、9.63%、7.46%，\*ST欧浦、ST抚钢、上海钢联跌幅居前。

**□铁矿1909合约创下新高。**库存去速环比加快，在产量不断增加的基础上，短期需求有超预期表现，4月房地产数据依然保持上升态势，铁矿因供给减少预期影响涨幅最大，环比上周主力合约上涨7.86%，焦煤、螺纹钢主力合约环比上周分别上涨2.06%、0.67%，热卷主力合约与上周持平，焦炭、动力煤主力合约分别下跌0.21%、0.57%。从持仓量上看，焦煤、铁矿、动力煤持仓大幅增加，持仓较上周分别增加9.28%、16.44%、11.22%，螺纹钢、热卷持仓环比增加2.02%、2.19%，焦炭持仓环比下降9.84%。

**□双焦库存维持高位，铁矿港库持续下降，钢材库存去速环比加快。**京唐港焦煤库存周内大幅累积20万吨，日照港炼焦煤库存累积9万吨，焦化厂库存增加11.46万吨；连云港、日照港焦炭库存分别累积0.5万吨、4万吨，天津港焦炭库存下降1万吨，焦化厂焦炭库存下降1.9万吨。铁矿石港口库存环比下降124万吨至13222万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为69.06%，唐山高炉开工率降至66.67%。钢材社会库存下降51.48万吨，钢厂库存增加7.99万吨，沪线螺采购量周环比减少16.51%至34650吨。

**□钢厂利润回落。**钢坯周内下降20元，双焦价格窄幅震荡，铁矿、废钢价格大幅上涨，钢厂整体利润高位回落。螺纹钢模拟毛利润为462元/吨；热卷模拟毛利润为269元/吨；冷轧毛利润为-207元/吨；中厚板模拟毛利润170元/吨。电炉螺纹模拟利润为42元/吨。

**□每周观点：**4月房地产数据全面转好，延续去年和今年3月强势表现，验证今年1-2月数据的下滑主要受季节和节日影响，当前房地产用钢韧性仍存。上周钢材库存去速环比略有加快，进一步延后旺转淡库存去速放缓节奏，市场预期有所好转。成本端，巴西Gongo Soco矿坑斜坡松动促使铁矿现货价格重回100美元/吨，期货主力合约大幅上涨创下该合约新高，双焦库存维持高位但现货提涨氛围浓厚，短期成本进一步抬高，钢厂利润有所收窄。从产业上看，受益于环保和价格上涨，铁矿、焦炭个股相对蕴含更多机会，而钢铁标的波段机会更可能出现在钢价回调之后以及板块盈利环比回升阶段。

**□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

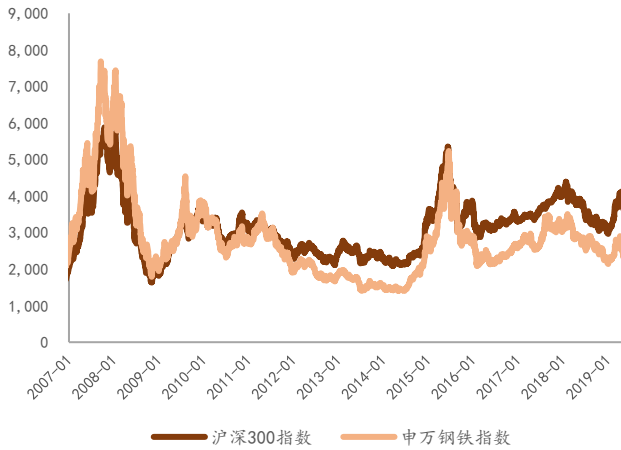
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	23

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

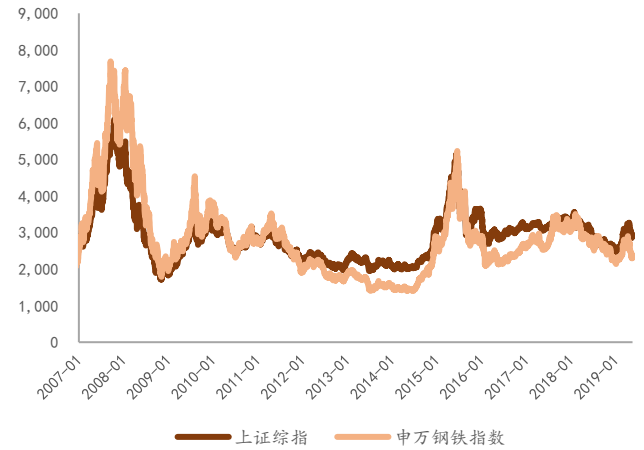
上周钢铁板块周跌幅为 1.35%，沪深 300 指数周跌幅为 2.19%，跑赢大盘 0.84 个百分点，列申万全部 28 个行业第八。板块相对估值 0.57，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



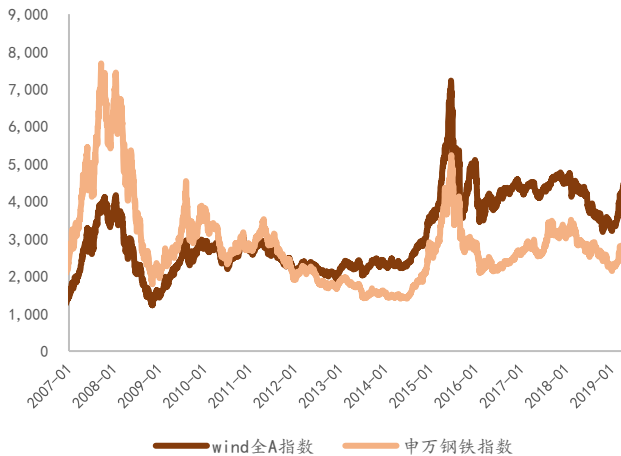
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



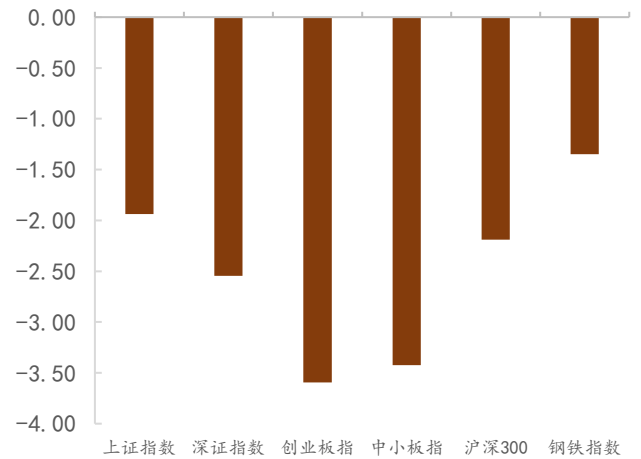
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



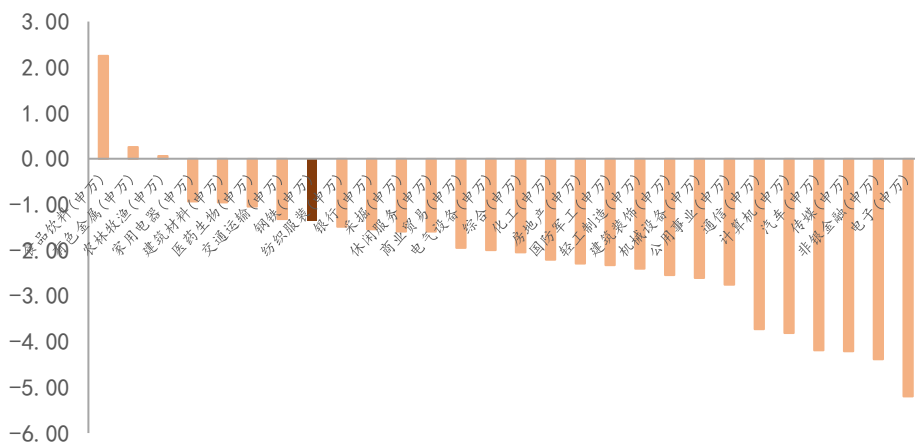
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



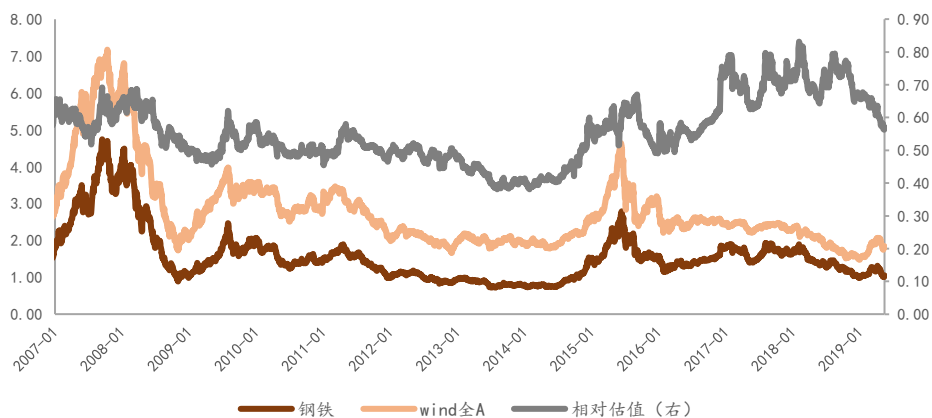
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

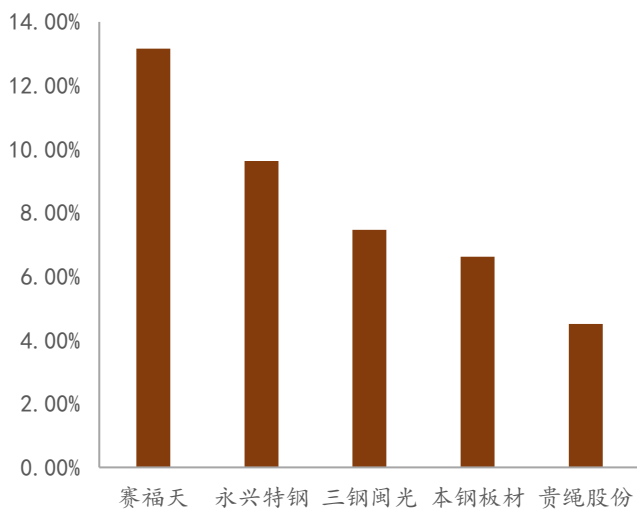


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

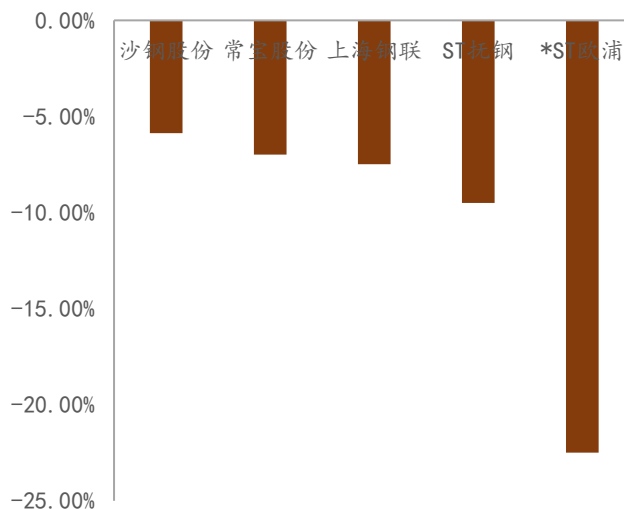
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：赛福天(+13.16%)、永兴特钢(+9.63%)、三钢闽光(+7.46%)、本钢板材(+6.62%)、贵绳股份(+4.51%)，板块跌幅靠前的个股分别为：\*ST欧浦(-22.49%)、ST抚钢(-9.50%)、上海钢联(-7.49%)、常宝股份(-6.99%)、沙钢股份(-5.87%)。

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

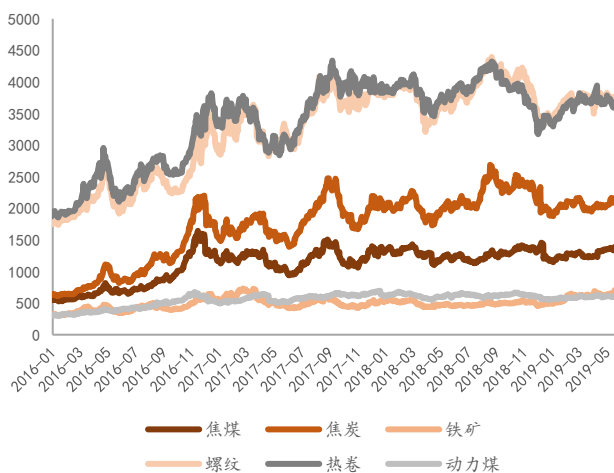


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

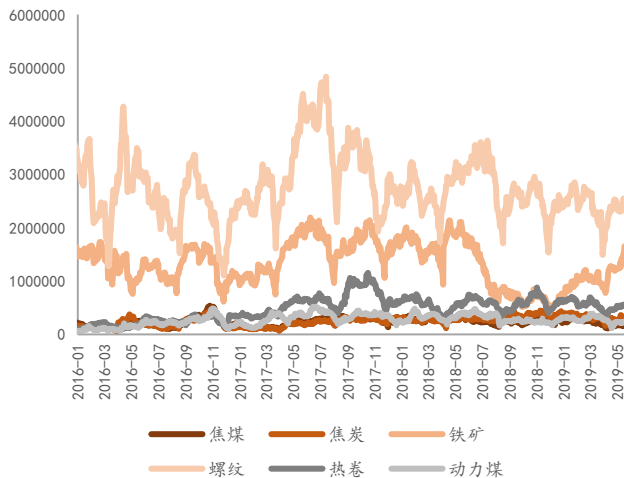
铁矿 1909 合约创下近年新高。库存去速环比加快，在产量不断增加的基础上，短期需求有超预期表现，4 月房地产数据依然保持上升态势，铁矿因供给减少预期影响涨幅最大，环比上周主力合约上涨 7.86%，焦煤、螺纹主力合约环比上周分别上涨 2.06%、0.67%，热卷主力合约与上周持平，焦炭、动力煤主力合约分别下跌 0.21%、0.57%。从持仓量上看，焦煤、铁矿、动力煤持仓大幅增加，持仓较上周分别增加 9.28%、16.44%、11.22%，螺纹、热卷持仓环比增加 2.02%、2.19%，焦炭持仓环比下降 9.84%。

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



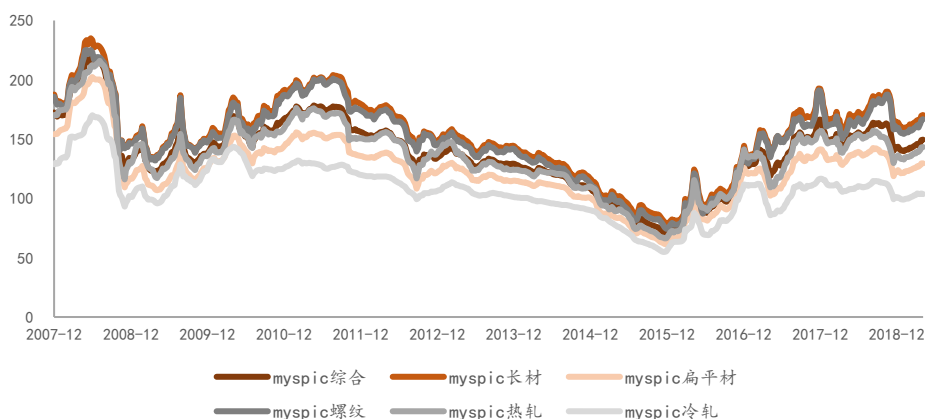
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数走弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 1.21；长材价格指数下降 1.35；扁平材价格指数下降 1.09；螺纹价格指数下降 1.64；热卷价格指数下降 1.33；冷卷价格指数下降 0.88。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

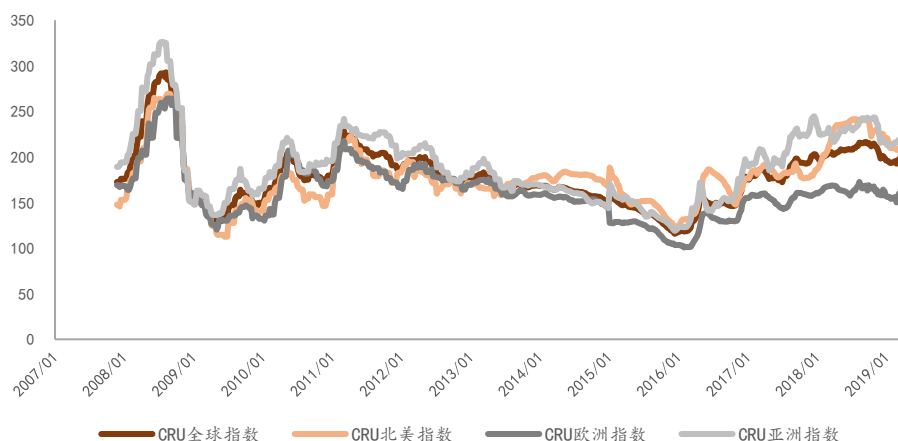


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 5 月 10 日, 国际钢价指数环比走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 1.8 至 197.8, 北美指数为 209.8 与上周持平, 欧洲指数较上周大幅下降 4.2 至 151.8, 亚洲指数较上周下降 0.8 至 224.5。

图表 12: CRU 全球地区指数

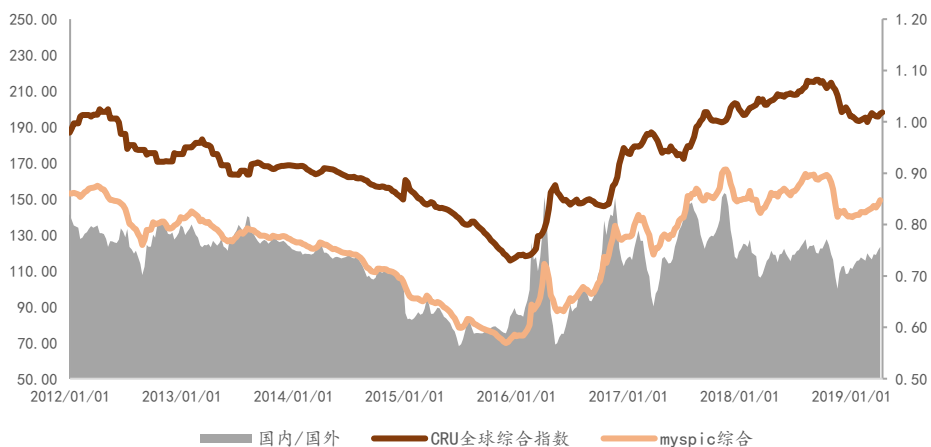


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 5 月 10 日, 国内/国际钢价指数比为 0.75 与上周持平。



图表 13: 国内与国际钢价指数



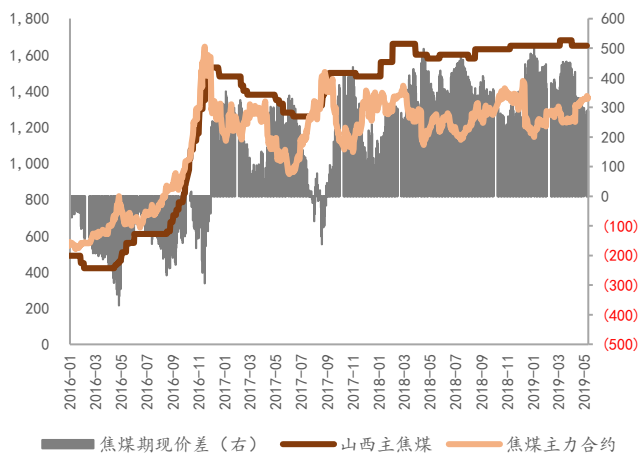
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

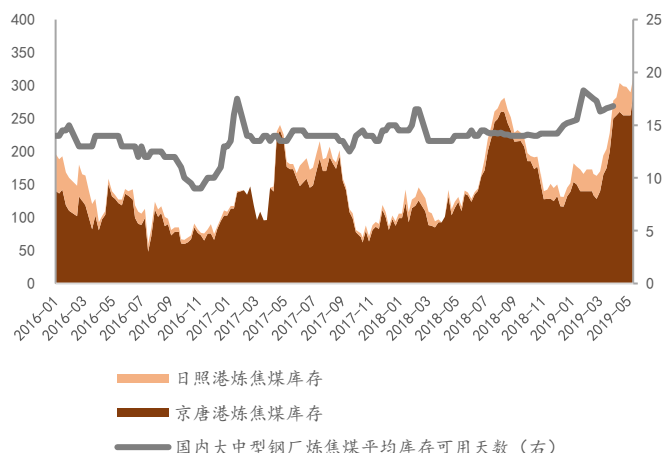
截止 5 月 17 日, 主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 305 万吨和 34 万吨, 京唐港库存累积 20 万吨, 日照港库存累积 9 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 776.76 万吨, 较上周增加 11.46 万吨, 可用天数 14.81 天环比增加 0.17 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 833.16 万吨, 较上周增加 12.92 万吨, 可用 16.59 天较上周增加 0.25 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平, 上海二级冶金焦价格 2080 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 50 万吨、7.5 万吨、166 万吨, 天津港焦炭库存下降 1 万吨, 连云港、日照港库存分别累积 0.5 万吨、4 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 50.51 万吨, 较上周下降 1.90 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 13.89 天较上周减少 0.09 天。

图表 14：焦煤期现价差



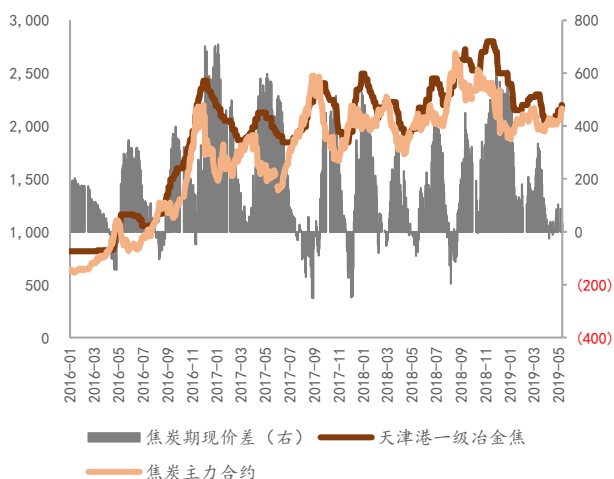
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



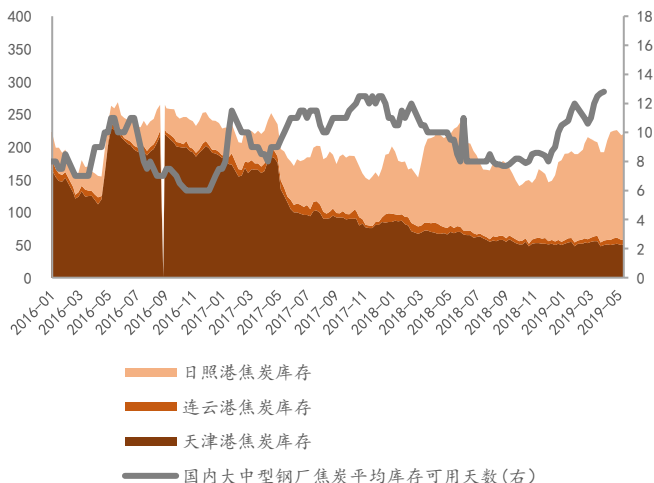
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

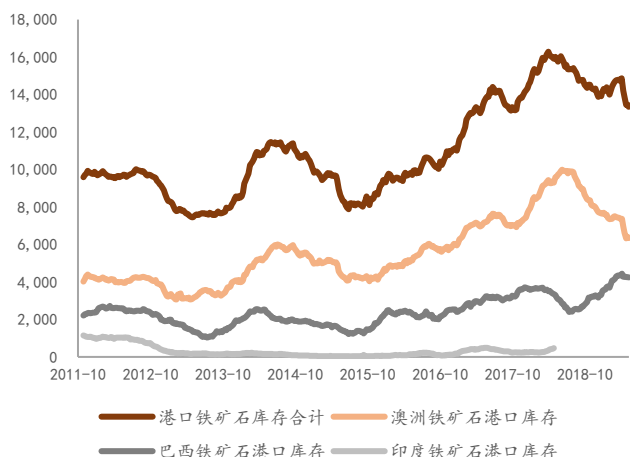


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

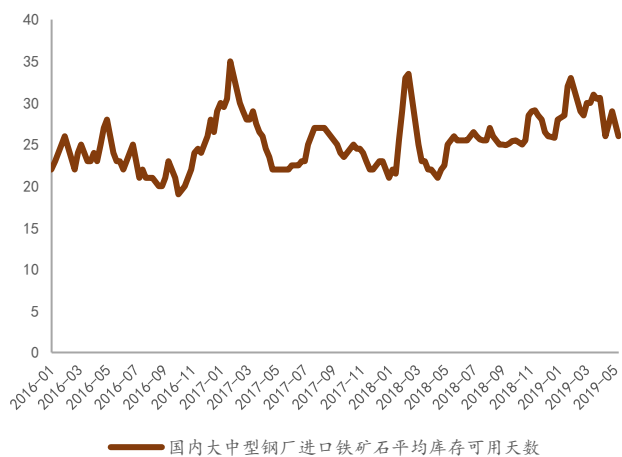
截止5月17日，唐山66%干基铁精粉价格为815元/吨较上周上涨20元，澳大利亚进口61.5%PB粉矿价格较上周上涨24元至697元/吨。国内港口铁矿石库存合计为13222万吨，较上周下降124万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数26天。

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



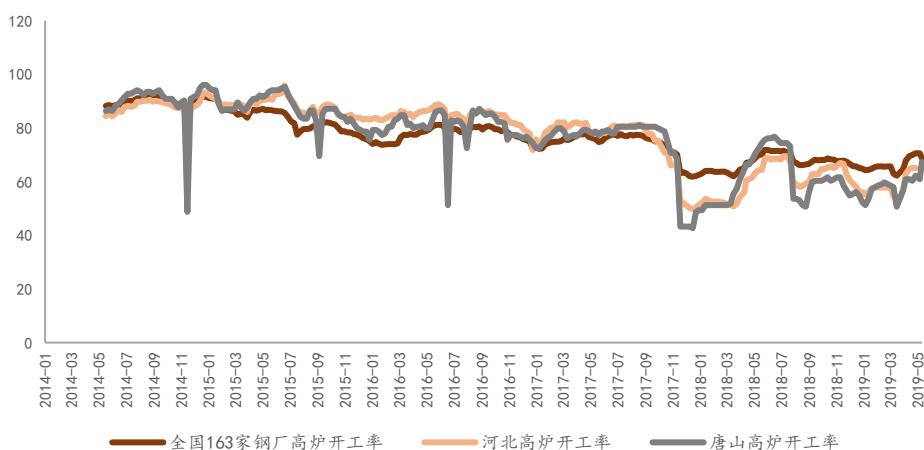
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 69.06%较上周回升 0.28 个百分点, 唐山钢厂开工率为 66.67%较上周下降 0.72%。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1162.27 万吨, 环比上周下降 51.48 万吨, 钢厂库存为 474.27 万吨, 环比增加 7.99 万吨。重点企业库存方面, 截止 4 月 20 日, 国内重点企业库存为 1282.52 万吨, 环比上旬增加 47.9 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



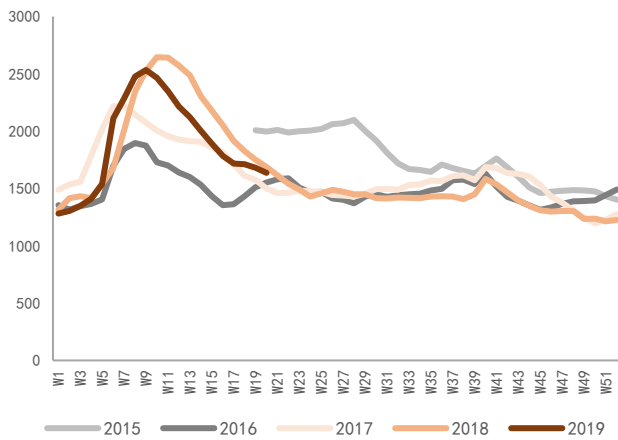
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-05-17	1162.27	474.27	1636.54
2019-05-10	1213.75	466.28	1680.03
2019-05-05	1241.05	471.27	1712.32
2019-04-26	1272.06	446.53	1718.59

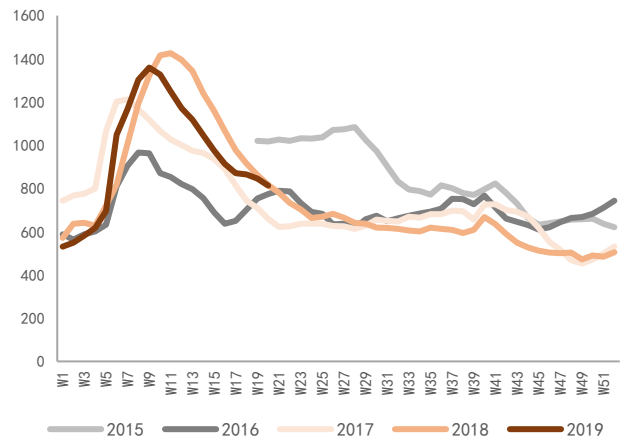
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



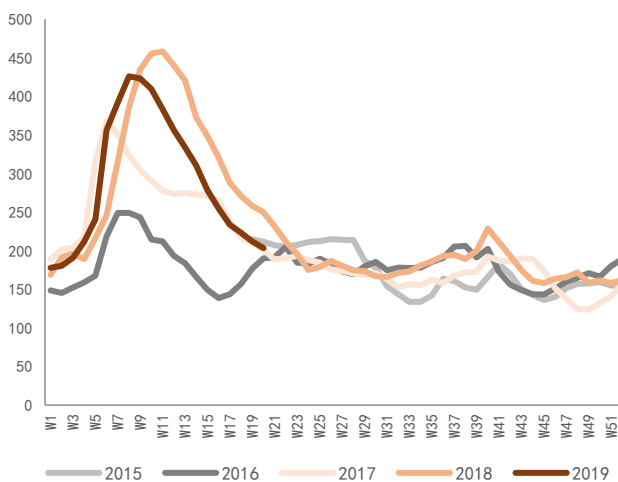
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



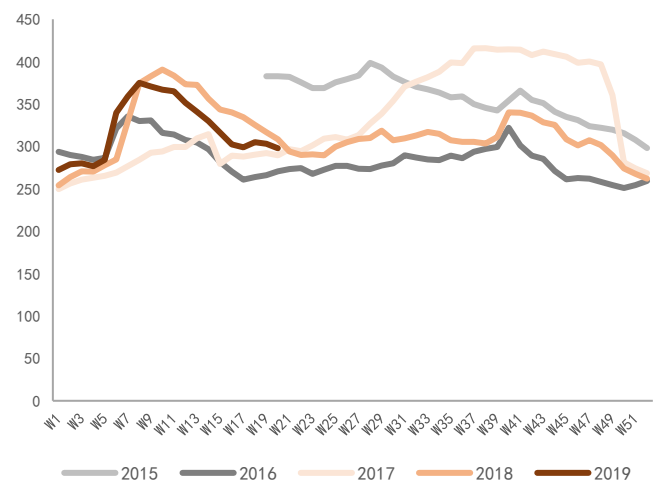
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



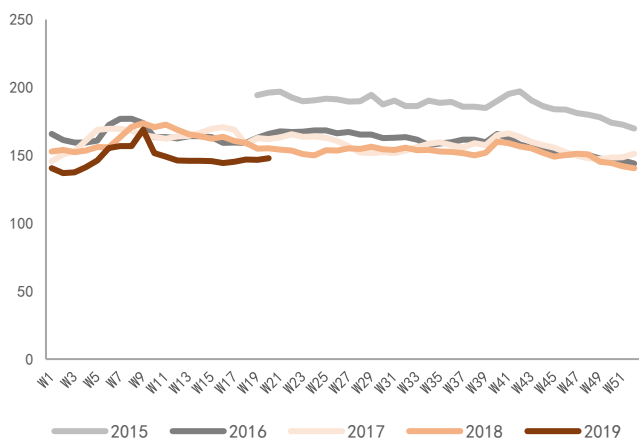
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



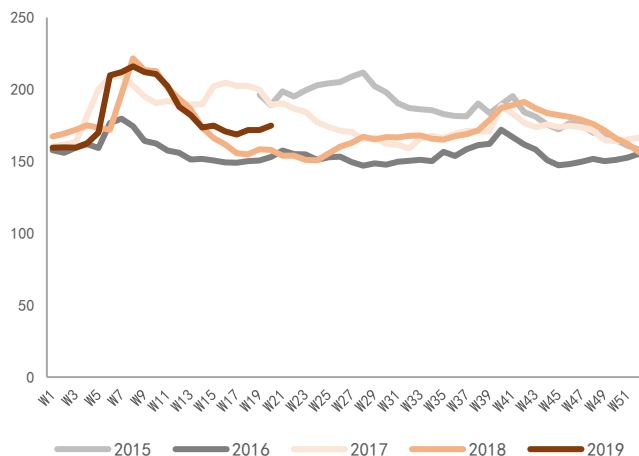
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

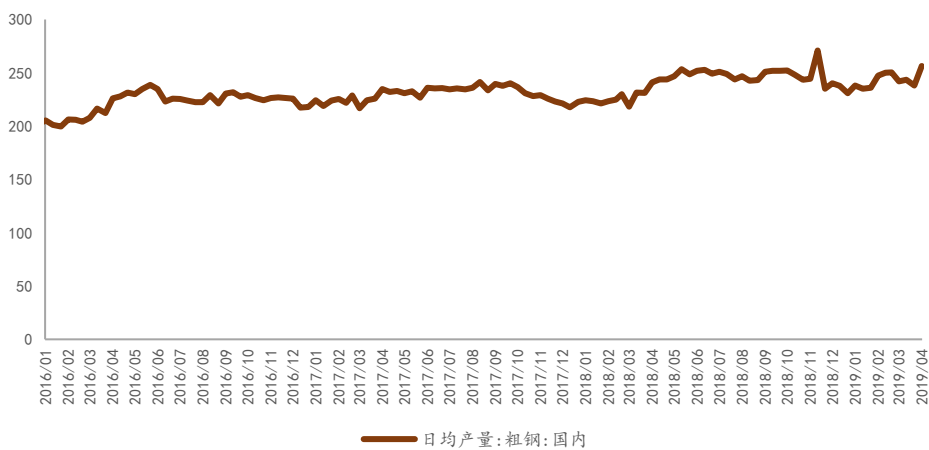
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

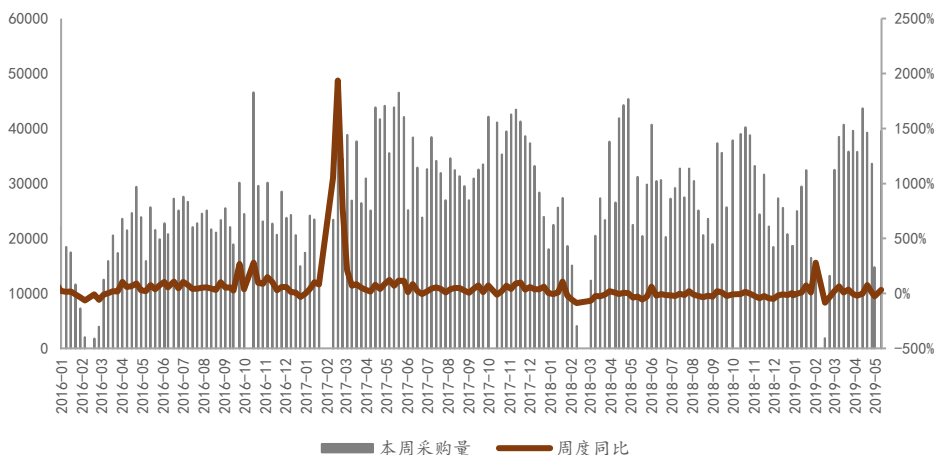
截止 4 月 20 日, 粗钢日均产量为 261.06 万吨, 环比上周日均上升 4.7 万吨。截止 5 月 17 日, 沪市线螺采购量为 34650 吨, 较上周减少 6850 吨, 环比下降 16.51%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

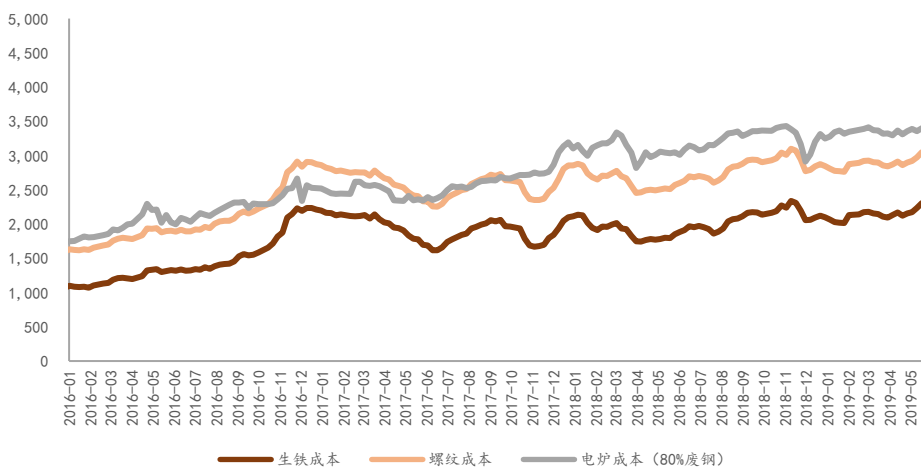
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

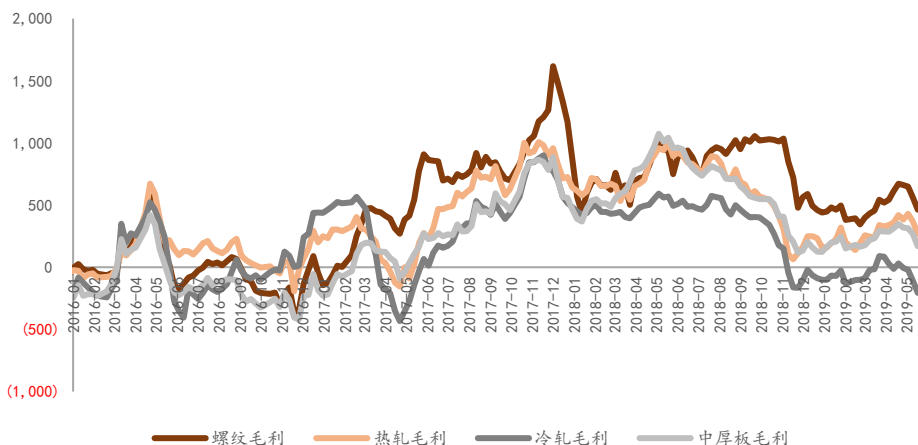
上周钢坯周内下跌 20 元每吨，现货成材价格维持震荡。原材料方面，双焦价格窄幅震荡，铁矿价格明显上涨，废钢周内回升 30 元。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 5 月 17 日，螺纹模拟毛利润为 462 元/吨，较上周下降 98 元，毛利率为 13.28%；热卷模拟毛利润为 269 元/吨，较上周下降 98 元，毛利率为 7.82%；冷轧毛利润为-207 元/吨，较上周下降 98 元，毛利率为-5.66%；中厚板模拟毛利润 170 元/吨，较上周下降 98 元，毛利率为 4.89%。电炉螺纹模拟利润为 42 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



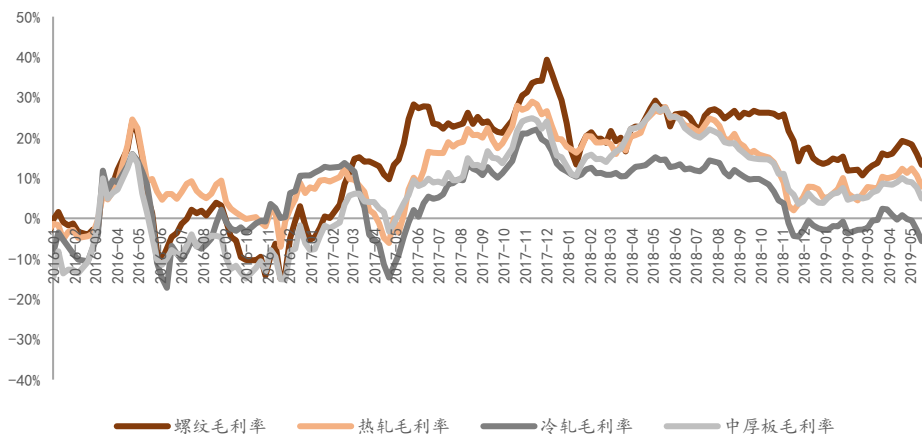
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	462	13.28%	581	16.69%
热轧	269	7.82%	388	11.29%
冷轧	-207	-5.66%	-90	-2.46%
中厚板	170	4.89%	289	8.29%

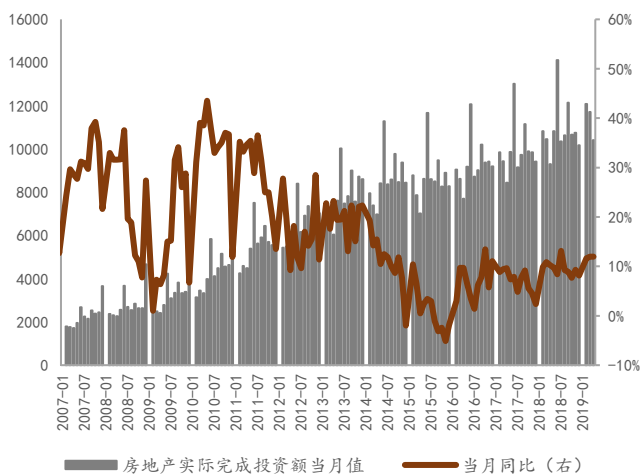
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

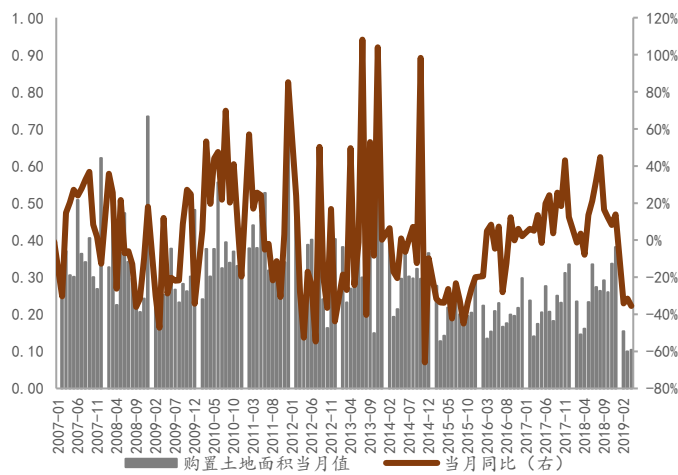
房地产 1-4 月投资累计同比增速为 11.9%较去年增加 1.6%；新开工面积累计同比增长 13.1%，较上期回升 1.2%，高于去年同期增速 5.8 个百分点；竣工面积累计同比减少 10.3%，较上期回升 0.5%；销售面积累计同比减少 0.3%，较上期回升 0.6%。4 月新开工数据延续去年和 3 月强势表现，验证 1-2 月的下滑主要由季节和节日因素影响，房地产钢需韧性仍存。

图表 32：房地产投资增速



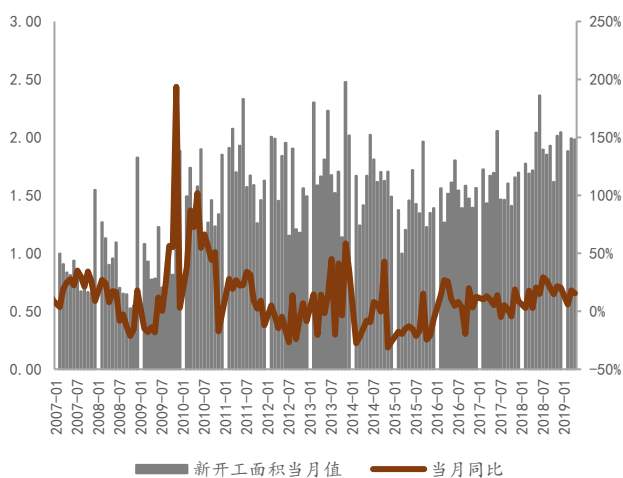
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



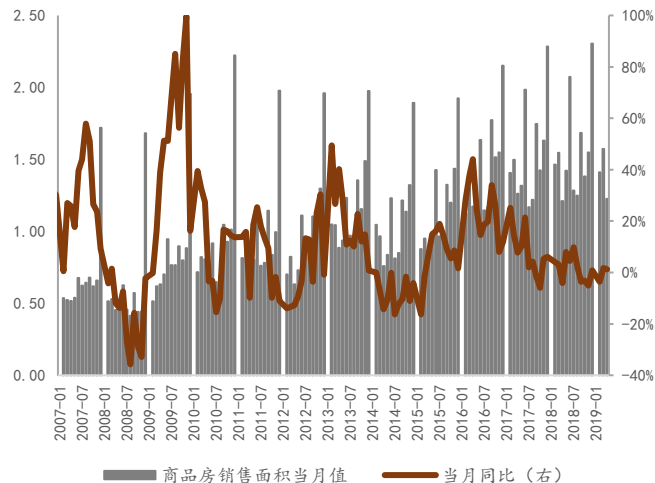
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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



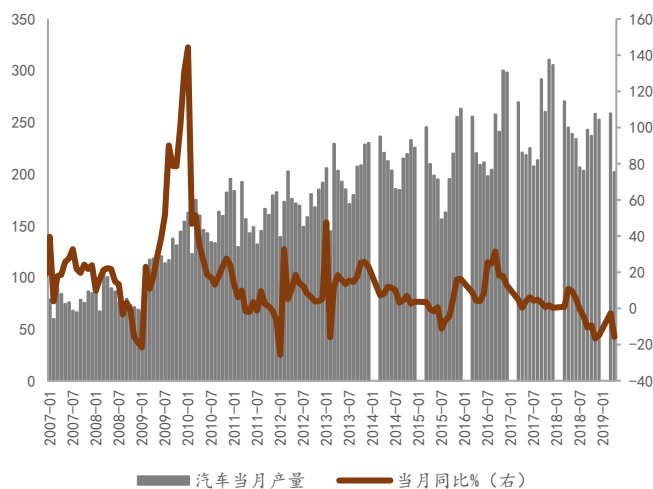
## 4.2 制造业

1-4月汽车产量为832.4万辆，同比下降11.8%，4月同比产量下降43万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-4月新接船舶订单累计值为949万吨，同比下滑47.34%，手持船舶订单量为8555万吨，同比减少8.04%，船舶景气周期于去年年底结束。

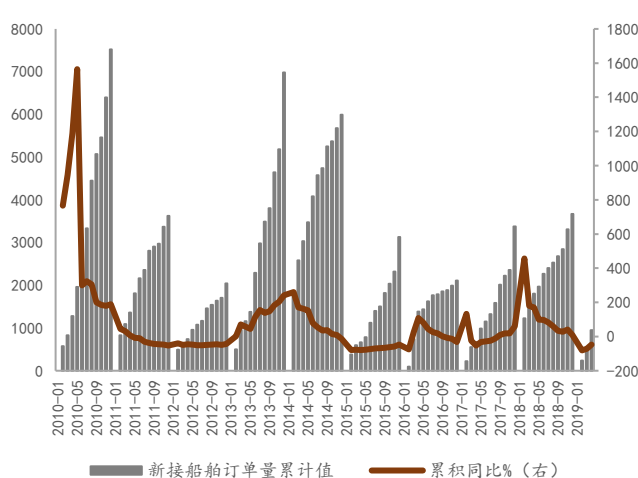
4月空调产量2363.6万台，同比上升15.4%；电冰箱月产量771.2万台，同比上升2.1%；洗衣机产量646.8万台，同比上升9.4%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



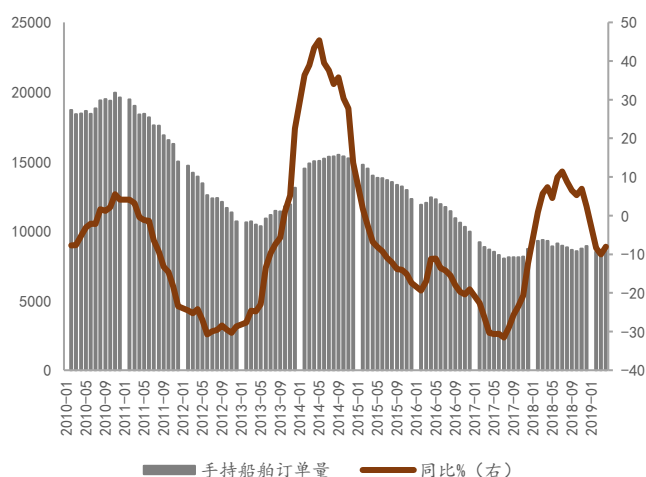
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



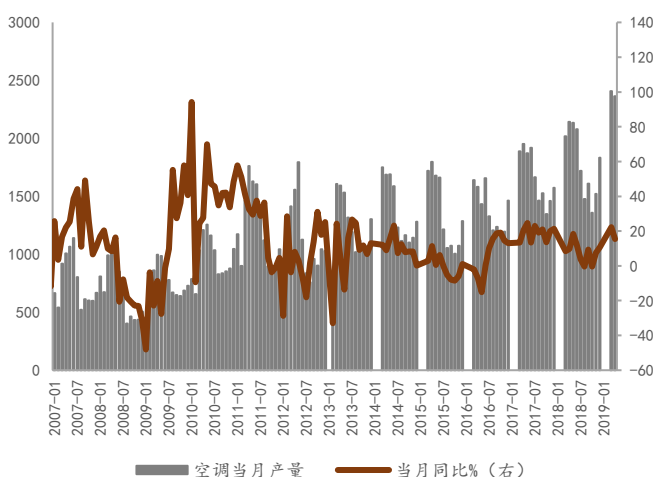
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



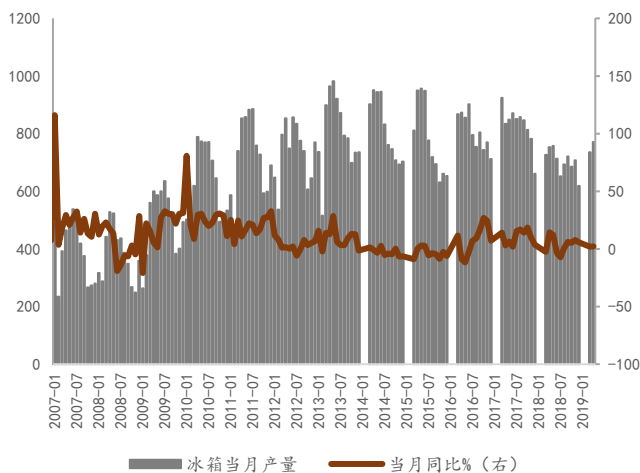
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



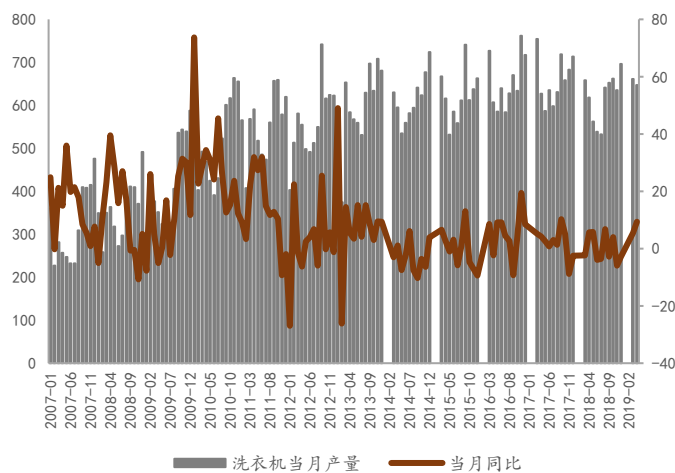
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

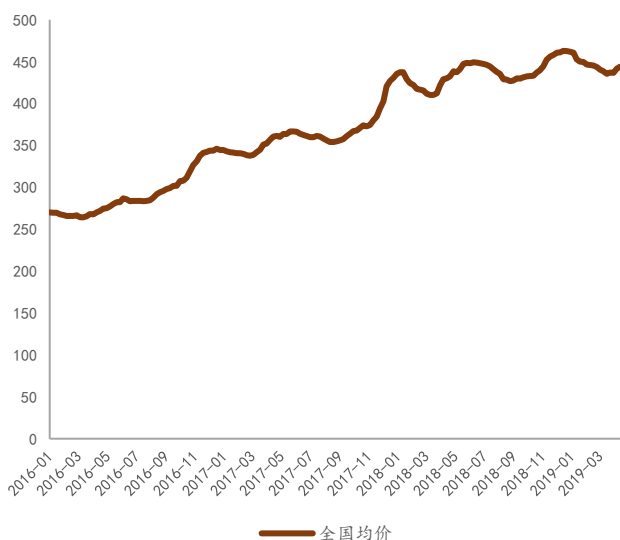


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

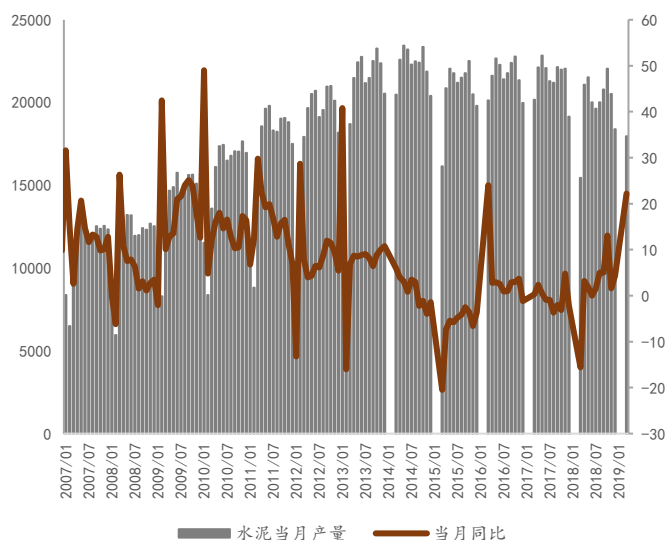
截止 5 月 17 日，全国水泥均价为 445.91 元/吨，较上周微幅上涨。4 月全国水泥产量为 21345.4 万吨，同比上升 3.4%。电力发面，4 月全国共计发电 5440.2 亿千瓦时，同比增长 3.8%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3852 亿千瓦时，同比增长 4.0%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



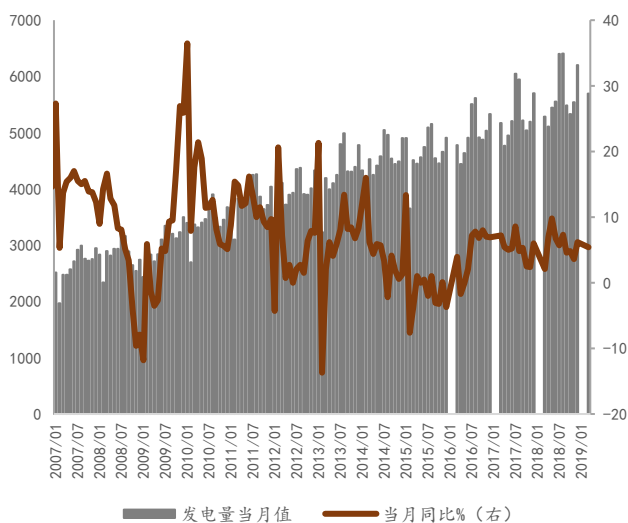
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



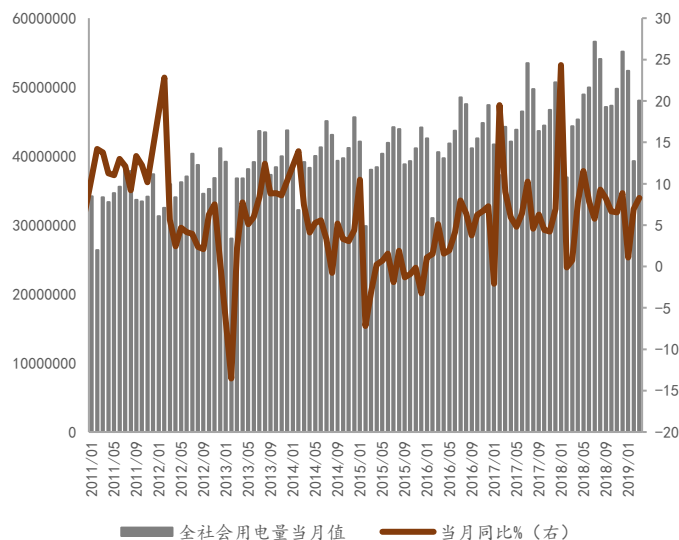
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

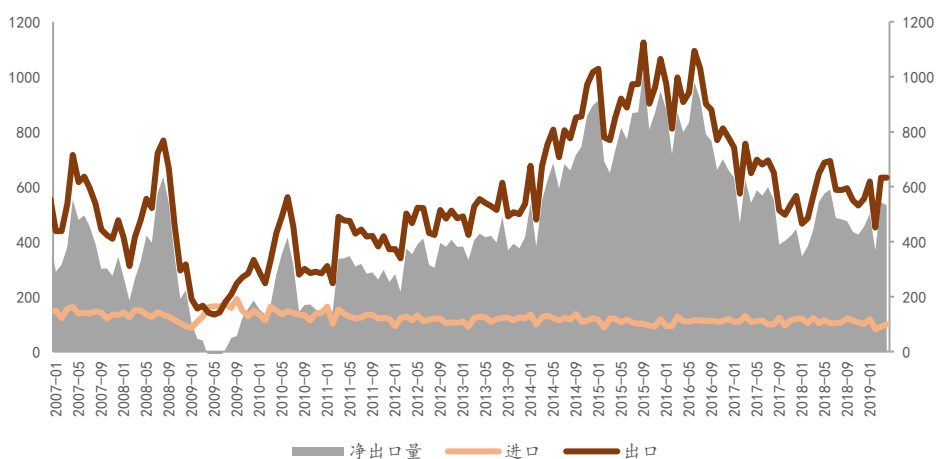


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

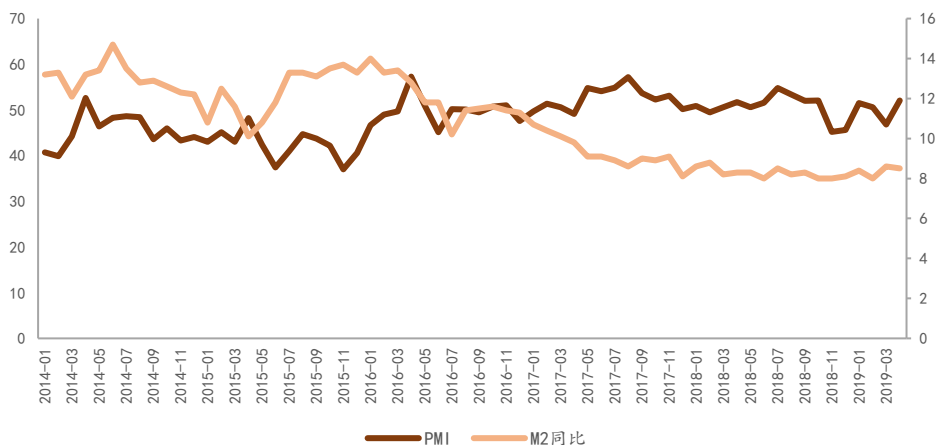
4月我国出口钢材632.6万吨较上月下降0.4万吨，同比减少2.38%；4月我国进口钢材100万吨，较上月增加10万吨，同比下降3.85%。4月钢铁PMI指数为52.1，环比大幅上升5.3个百分点，4月M2增速略降0.1%至8.5%，M1增速2.9%较上月下降1.7%。

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) 唐山今年将压减炼钢、炼铁产能共 1800 多万吨

5月14日-15日，唐山市政府网站发布《唐山市省委省政府环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见整改落实方案及整改措施清单》等系列文件(以下简称“系列文件”)指出，2019年唐山市将实现压减炼钢产能1006.75万吨、炼铁产能804万吨、煤炭产能50万吨。唐银、天柱、华西、国义、春兴、新宝泰等钢铁企业和唐山热电搬迁项目开工建设。(来源：中国冶金报)

### (2) 江苏钢铁行业布局大调整：退出环太湖、压缩沿江，发展沿海

江苏省人民政府网站公开发布《全省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案》，画出该省钢铁产业转型方向。《方案》明确，要加快实施环太湖、沿江、沿运河等环境敏感区域的落后产能退出和搬迁工作从环太湖退出、从沿江搬迁转移的钢铁产能，新目的地为沿海三市的重点港口——南通通州湾、盐城滨海新区和连云港板桥工业园。江苏沿海三市南通、盐城、连云港，各占其一。《方案》明确，到2025年，江苏沿江、沿海钢铁冶炼的产能比例，将由现在的7:3调整为5:5。(来源：西本新干线)

### (3) 中钢协：今后控钢铁产量重点应在华北、华东

中钢协公布会员企业第一季度粗钢产量达17332.89万吨，同比增1181.27万吨，增幅为7.31%。根据所在区域将会员企业划分为华北、华东、中南、西南、西北、东北6个区域。这6个区域的会员企业今年第一季度粗钢增产量分别为691.72万吨、223.95万吨、36.11万吨、51.68万吨、46.04万吨、131.78万吨，粗钢增幅分别为14.75%、3.93%、1.48%、5.72%、3.61%、7.17%。从粗钢增幅角度看，华北、东北两个区域的粗钢产量存在快速增长的现象，预示今后控产量的重点应在华北、华东区域。(来源：中国冶金报)

#### (4) VALE 官方宣布关于 Gongo Soco 矿坑斜坡松动相关消息

5月17日，针对 Gongo Soco 矿坑斜坡松动相关消息，VALE 官方对此做出回复。VALE 表示，发现 Gongo Soco 矿坑斜坡有松动迹象后，已立即向相关机构汇报并采取必要措施告知市民矿坑及距离矿坑口 1.5 千米的 South Superior 矿坝情况。VALE 官方文件中指出，目前尚未有专业技术数据表明 Gongo Soco 矿区斜坡的最终崩塌可能会触发 South Upper 尾矿坝溃坝事件发生。VALE 表示已对危险级别进行重申并做好一切准备。(来源：我的钢铁网)

#### (5) 相关上市公司重要公告

三钢闽光 (002110.SZ): 公司 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本方案已获公司 2019 年 4 月 25 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，分配方案的具体内容为：以总股本 16.34 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派息 20 元(含税)，共派发现金红利 32.69 亿元；同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 5 股，转增股本后公司总股本变更为 24.52 亿股。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 21 日，除权除息日为：2019 年 5 月 22 日，新增可流通股份上市日：2019 年 5 月 22 日。

凌钢股份 (600231.SH): 本次利润分配方案经公司 2019 年 3 月 22 日的 2018 年年度股东大会审议通过，分配方案的具体内容为：以方案实施前的公司总股本 27.71 亿股为基数，每股派发现金红利 0.044 元(含税)，共计派发现金红利 1.22 亿元。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 20 日，除权(息)日为：2019 年 5 月 21 日，现金红利发放日：2019 年 5 月 21 日。

\*ST 欧浦 (002711.SZ): 公司近日获悉公司控股股东中基投资所持有的公司股份新增轮候冻结，轮候冻结股数 4.2 亿股(占其所持股份的 83.9%)，轮候期限 36 个月，委托日期 2019 年 5 月 14 日。

大冶特钢(000708.SZ): 公司拟参与浙江格洛斯无缝钢管有限公司破产重整事项，2019 年 5 月 15 日的董事会会议审议同意公司拟提供 4.92 亿元人民币重整资金(最终投入的重整资金金额将根据价格调整机制和结算规则实际结算后确定)参与格洛斯的破产重整事宜。本次重整完成后，公司将取得重整后格洛斯 100% 的股权，从而取得格洛斯名下的无形资产、固定资产、经营性有效的流动资产，经营性流动负债。

公司 2019 年 4 月 19 日召开 2018 年年度股东大会，审议通过了《公司 2018 年度利润分配预案》，即以 2018 年底股份总额 4.49 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 8 元(含税)，共计 3.6 亿元，剩余利润结转以后年度分配。本次分配，不送红股也不进行资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 21 日；除权除息日为：2019 年 5 月 22 日。

永兴特钢 (002756.SZ): 公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 3.6 亿股为基数，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)，不送红股，不以公积金转增股本。

酒钢宏兴（600307.SH）：公司未来三年（2019-2021）在弥补以前年度亏损、提取法定公积金、任意公积金后，累计可分配利润为正，当年盈利且现金充裕的前提下，原则上应每年一次以现金方式进行分红。根据实际盈利情况，公司也可进行中期现金分红。公司连续三年累计以现金方式分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

### 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