

跟踪报告●钢铁行业

2019年6月3日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

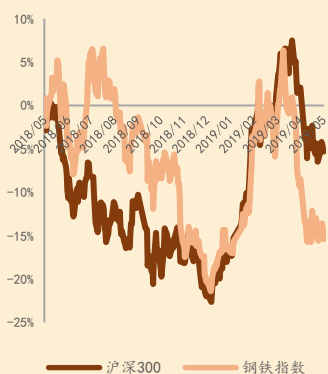
TEL: 021-32229888-25311

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	-7.54%	2.28%	-15.40%
相对表现	-0.30%	-12.13%	-10.09%

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：
投资要点：

□**市场回顾。**上周钢铁板块周跌幅为1.29%，沪深300指数周跌幅为0.20%，跑输大盘1.09个百分点，列申万全部28个行业倒数第四。板块个股中新莱应材、金洲管道、五矿发展涨幅靠前，分别上涨16.46%、12.59%、8.87%，*ST欧浦、赛福天、方大特钢跌幅居前。

□**黑色系冲高回落。**上半周黑色系仍维持前几周上冲节奏，但在下半周数据表明库存去速节奏再次放缓，厂库累积之后回落明显，焦炭主力合约环比大幅下跌7.78%，焦煤、螺纹钢、热卷、动力煤、铁矿主力合约环比上周分别下跌2.26%、3.57%、2.71%、3.32%、0.68%。从持仓量上看，原料和成材持仓分化。焦煤、焦炭、铁矿持仓分别下降9.89%、6.28%、3.46%，螺纹钢、热卷、动力煤持仓环比分别增加8.57%、10.54%、16.36%。

□**双焦库存维持高位，铁矿港库大幅下降，钢材库存去速放缓。**京唐港焦煤库存周内大幅累积16万吨，日照港炼焦煤库存下降1万吨，焦化厂库存增加4.73万吨；天津港、日照港焦炭库存分别下降2万吨、1万吨，连云港焦炭库存累积1万吨，焦化厂焦炭库存下降5.31万吨。铁矿石港口库存环比下降370万吨至12413万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为71.69%，唐山高炉开工率降至68.12%。钢材社会库存下降18.8万吨，钢厂库存增加4.86万吨，沪线螺采购量周环比减少51.10%至15600吨。

□**钢厂利润下滑。**钢坯周内微涨10元，双焦、废钢价格窄幅震荡，铁矿价格上涨，钢厂整体利润高位回落。螺纹钢模拟毛利润为355元/吨；热卷模拟毛利润为153元/吨；冷轧毛利润为-297元/吨；中厚板模拟毛利润63元/吨。电炉螺纹模拟利润为-26元/吨。

□**每周观点：**库存去速季节性放缓，上周钢材总库存减少不到14万吨，是节后除五一假日之外去幅最小周，预计钢材去库拐点即将到来，钢价面临一定考验。高炉检修率经过春节期间大幅检修当前降至一年内新低，事故发生概率最小，方大特钢事件验证在钢企有利润阶段满负荷生产是常态，不排除行业后续或面临更为严格的安全检查。铁矿价格高位回落，但从大幅回升的开工率和持续大幅下降的港口库存来看，矿价跌幅受到限制，铁矿仍是产业链基本面最好品种之一。周末中国宝武重组马钢集团，自宝武在马钢设立办事处便有相关传言，根据2018年产量本次合并之后合计达8700万吨，距世界最大钢铁集团安塞乐米塔尔9250万吨一步之遥。行业波段机会仍需等待行业盈利有所回升，至少在环比上有所好转来抵消市场对盈利不断下滑的担忧，目前来看最快将出现在三季度。

□**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:.....	21

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

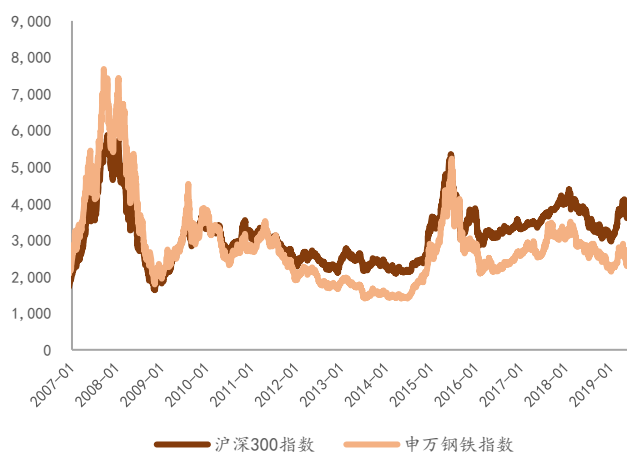
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

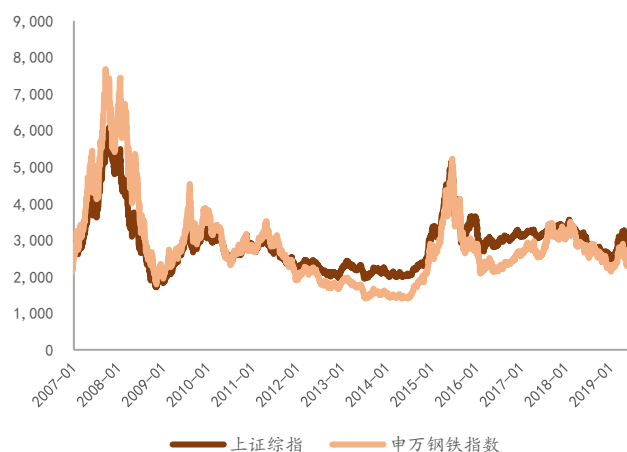
上周钢铁板块周跌幅为 1.29%，沪深 300 指数周跌幅为 0.20%，跑输大盘 1.09 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第四。板块相对估值 0.58，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



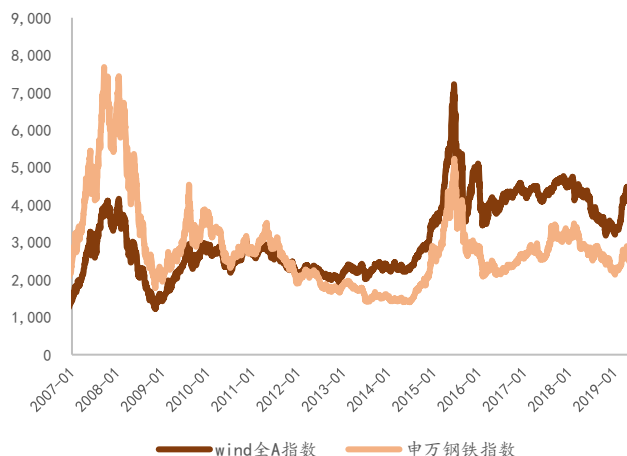
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



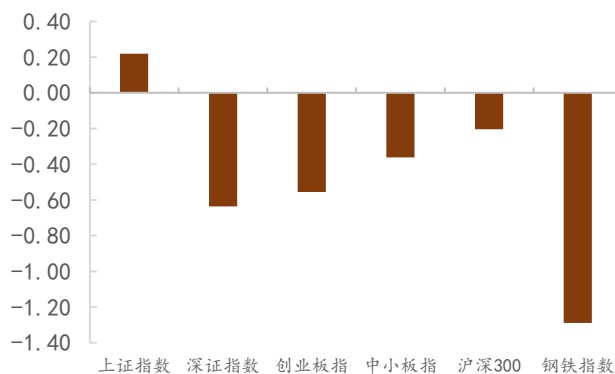
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



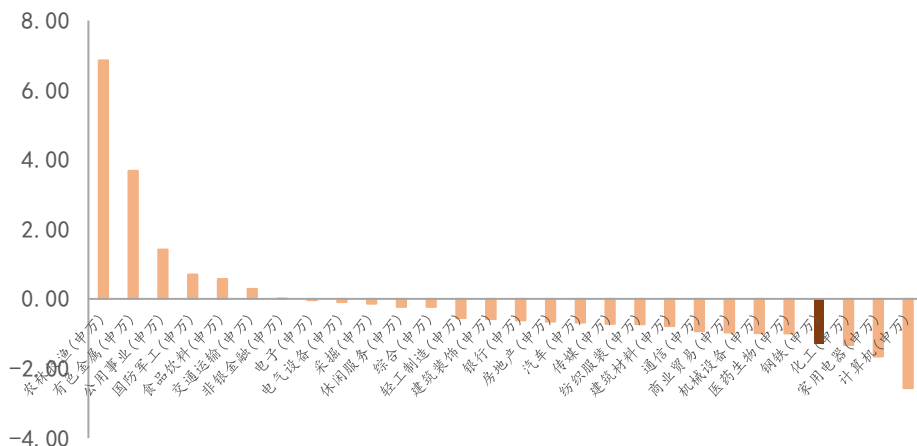
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



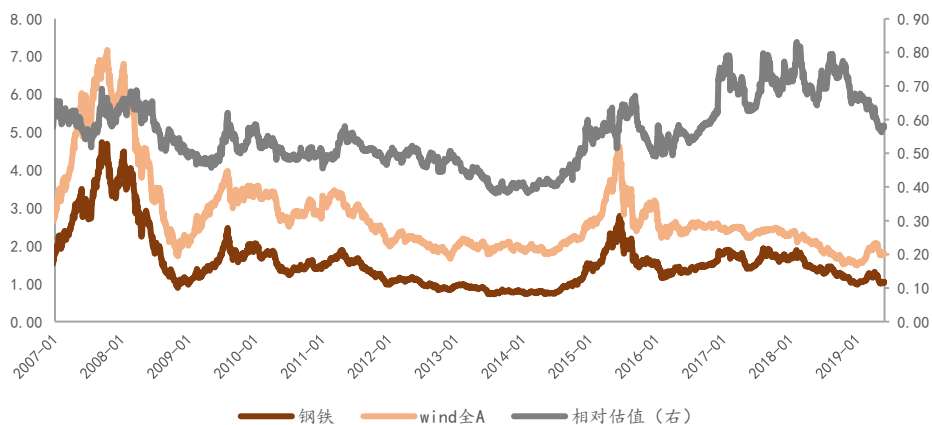
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

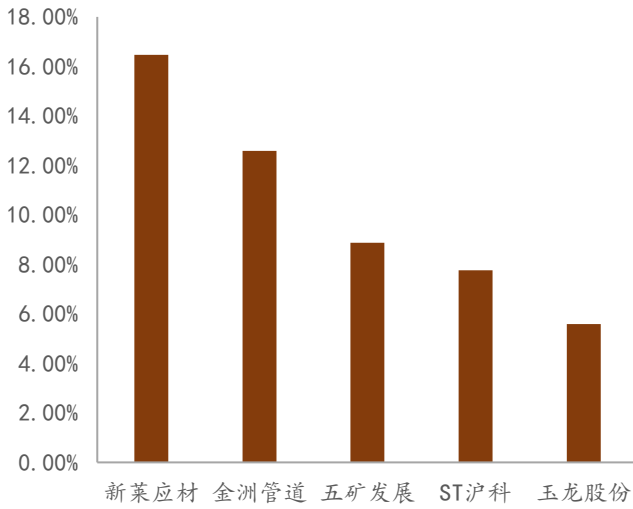


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

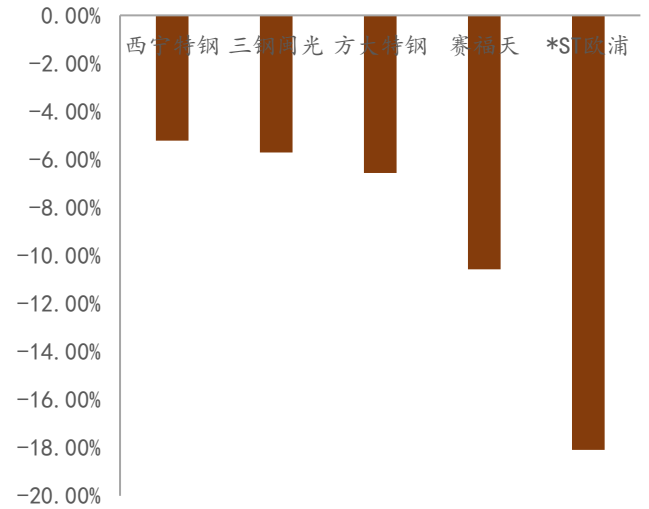
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：新莱应材(+16.46%)、金洲管道(+12.59%)、五矿发展(+8.87%)、ST 沪科(+7.76%)、玉龙股份(+5.59%)，板块跌幅靠前的个股分别为：*ST 欧浦(-18.09%)、赛福天(-10.57%)、方大特钢(-6.56%)、三钢闽光(-5.71%)、西宁特钢(-5.21%)。

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

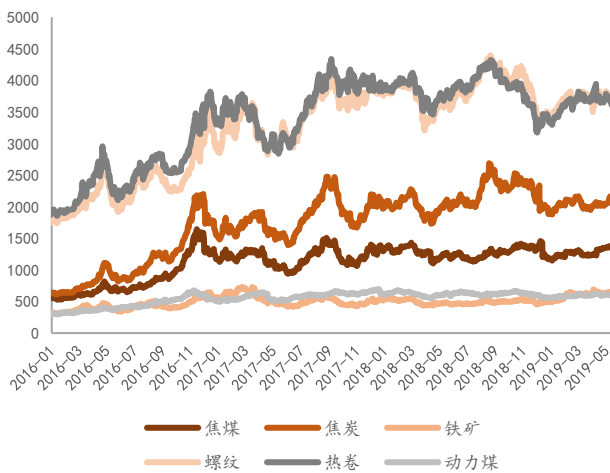


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

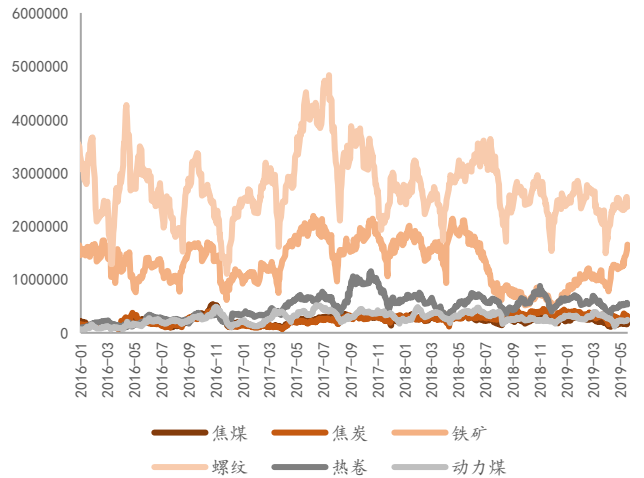
黑色系冲高回落。上半周黑色系仍维持前几周上冲节奏，但在下半周数据表明库存去速节奏再次放缓，厂库累积之后回落明显，焦炭主力合约环比大幅下跌 7.78%，焦煤、螺纹、热卷、动力煤、铁矿主力合约环比上周分别下跌 2.26%、3.57%、2.71%、3.32%、0.68%。从持仓量上看，原料和成材持仓分化。焦煤、焦炭、铁矿持仓分别下降 9.89%、6.28%、3.46%，螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别增加 8.57%、10.54%、16.36%。

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



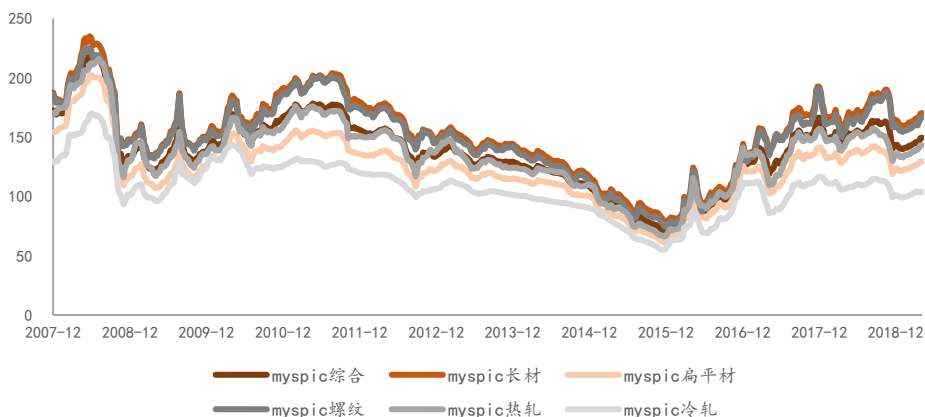
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 1.62；长材价格指数下降 2.07；扁平材价格指数下降 1.19；螺纹价格指数下降 2.96；热卷价格指数下降 1.34；冷卷价格指数下降 1.00。国内长材/板材指数为 1.32 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

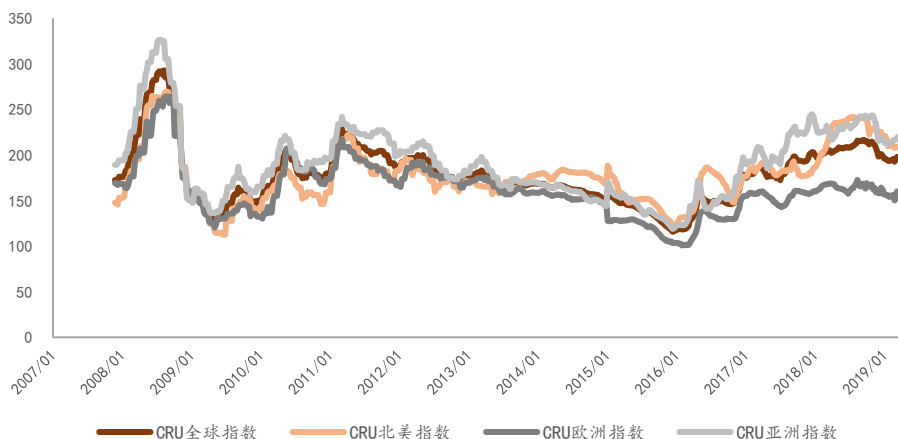


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 5 月 24 日, 国际钢价指数环比走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 2.3 至 196.7, 北美指数为 209.8 与上周持平, 欧洲指数较上周大幅下降 5.4 至 150.2, 亚洲指数较上周上升 0.5 至 223.5。

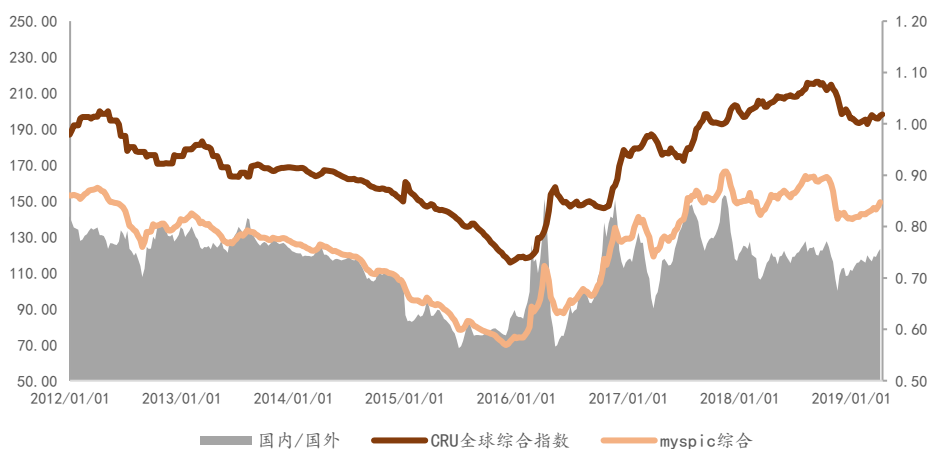
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 5 月 24 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



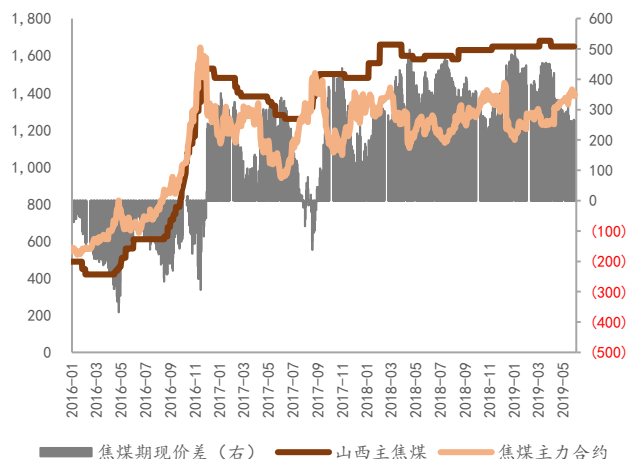
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

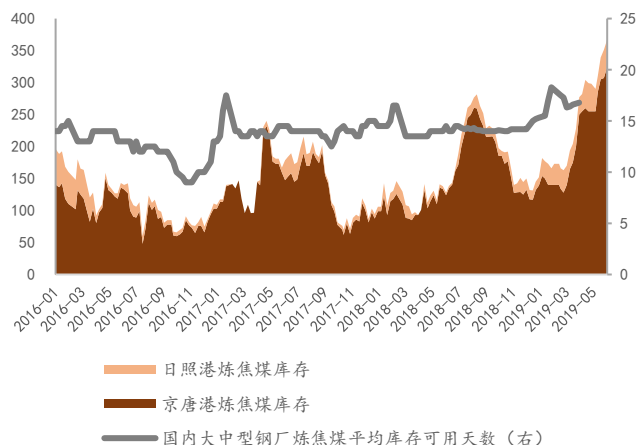
截止 5 月 31 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 323 万吨和 43 万吨，京唐港库存累积 16 万吨，日照港库存下降 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 793.23 万吨，较上周增加 4.73 万吨，可用天数 15.11 天环比增加 0.16 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 860.71 万吨，较上周增加 12.45 万吨，可用 17.14 天较上周增加 0.25 天。山西主焦煤价格为 1650 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2180 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 48 万吨、9 万吨、162 万吨，天津港、日照港焦炭库存分别下降 2 万吨、1.5 万吨，连云港库存累积 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 41.23 万吨，较上周下降 5.31 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 13.74 天较上周增加 0.01 天。

图表 14: 焦煤期现价差



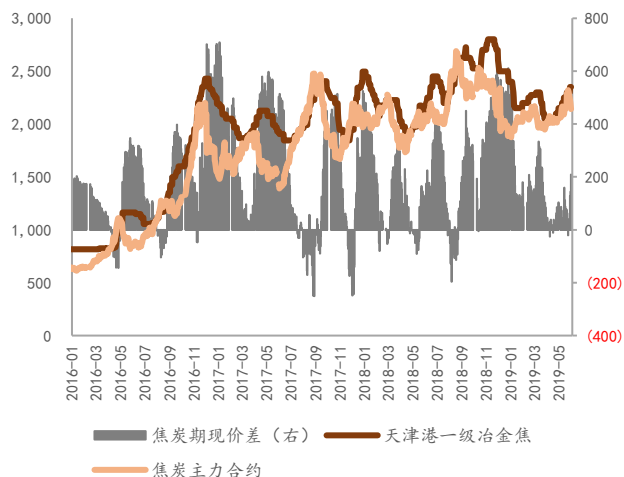
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



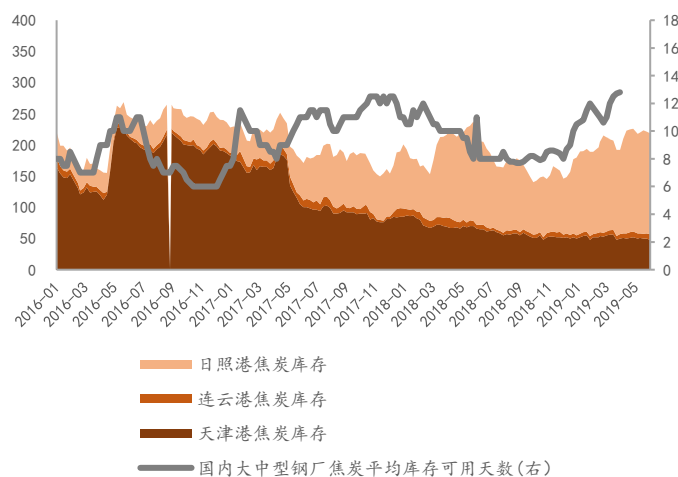
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

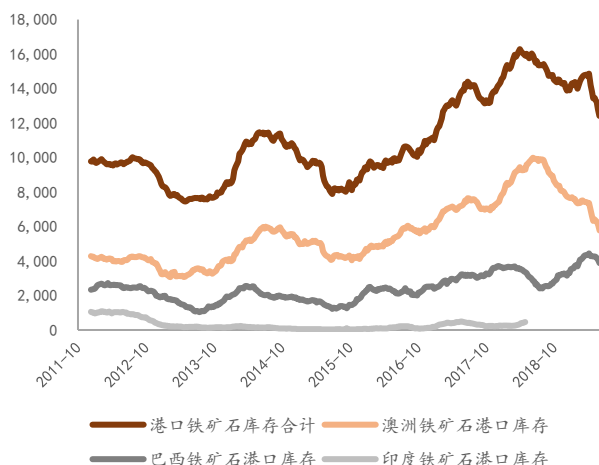


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

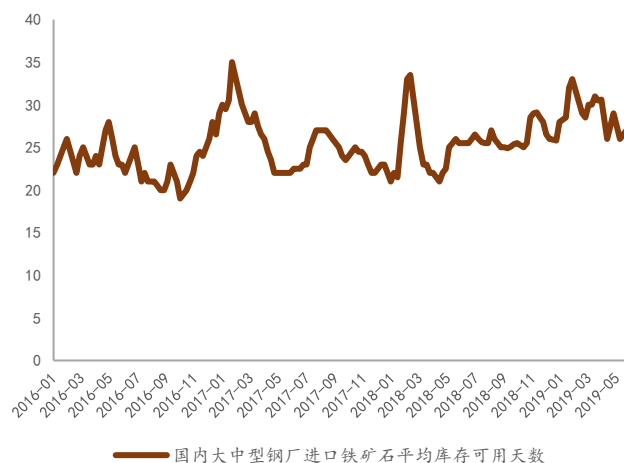
截止 5 月 31 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 840 元/吨较上周上涨 15 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 28 元至 763 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12413 万吨, 较上周下降 370 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 27 天。

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



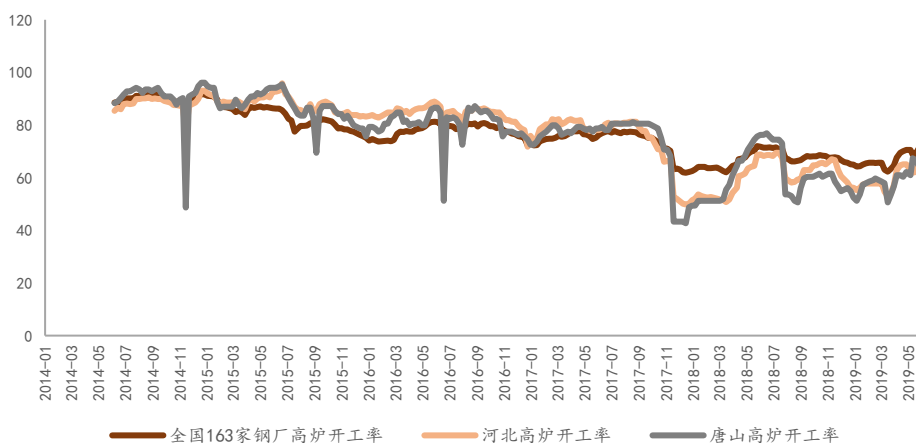
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 71.69%较上周回升 0.56 个百分点,唐山钢厂开工率为 68.12%较上周回升 3.69%。根据 Mysteel 样本数据,上周钢材社会库存为 1102.79 万吨,环比上周下降 18.8 万吨,钢厂库存为 460.7 万吨,环比增加 4.86 万吨。重点企业库存方面,截止 5 月 20 日,国内重点企业库存为 1268.31 万吨,环比上周增加 22.53 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



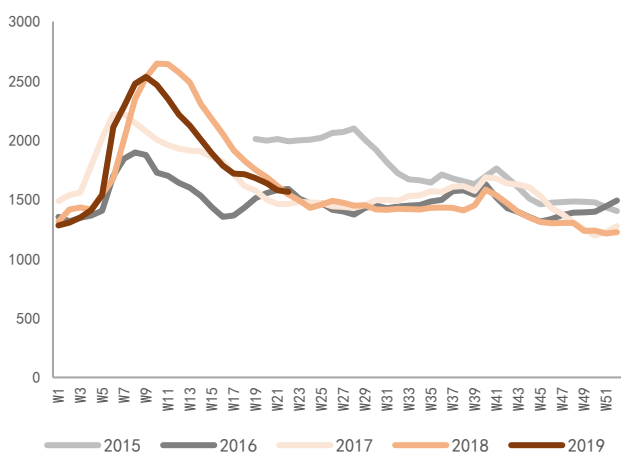
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-05-31	1102.79	460.70	1563.49
2019-05-24	1121.59	455.84	1577.43
2019-05-17	1162.27	474.27	1636.54
2019-05-10	1213.75	466.28	1680.03

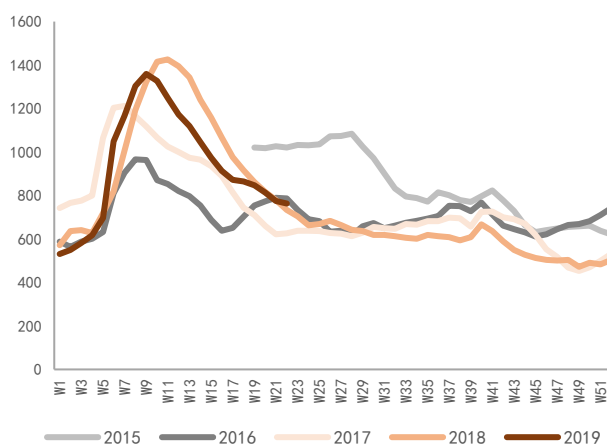
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



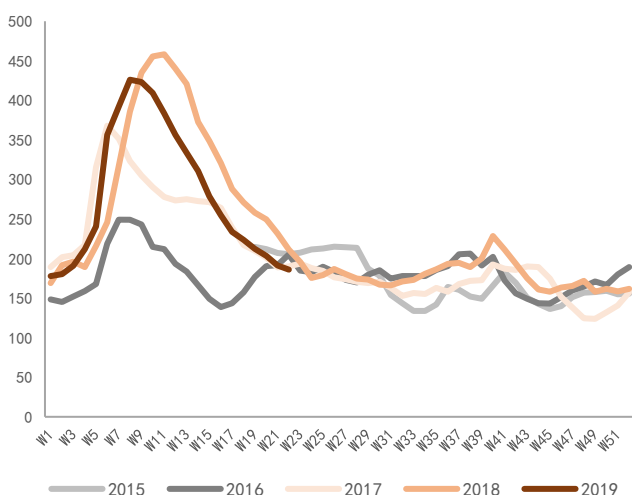
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



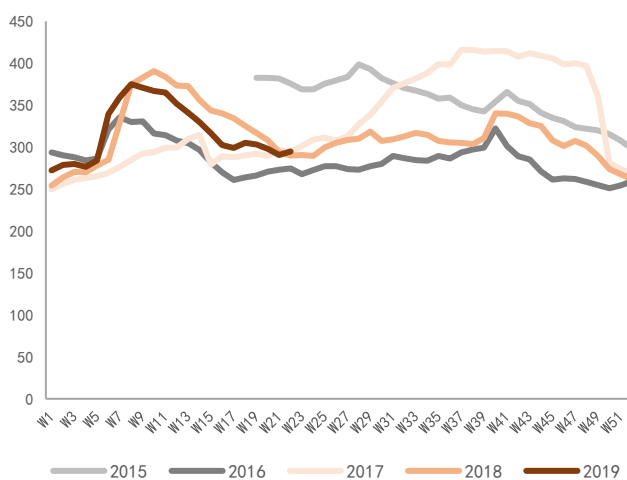
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



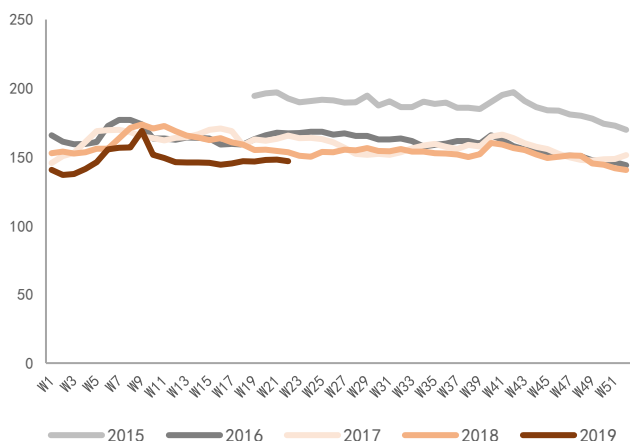
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



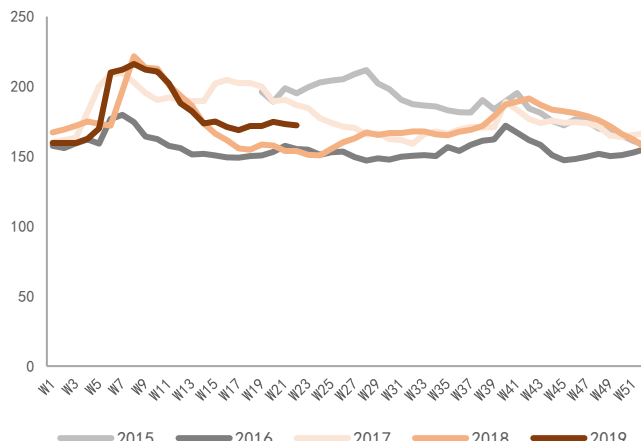
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

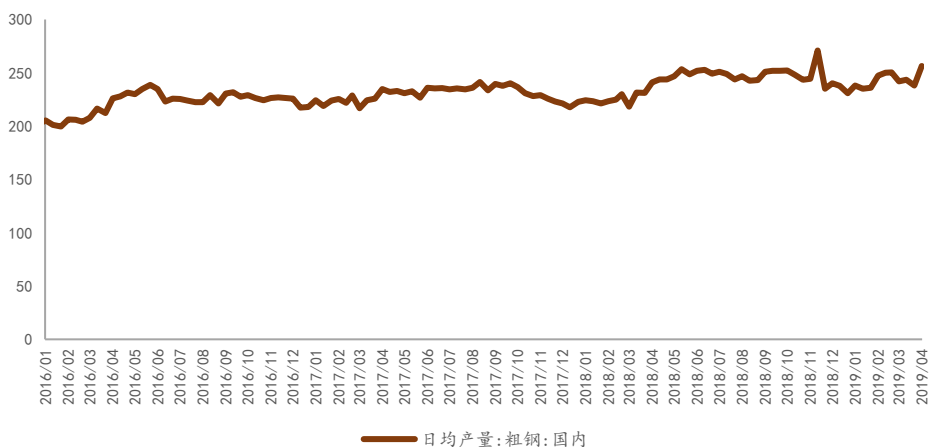
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

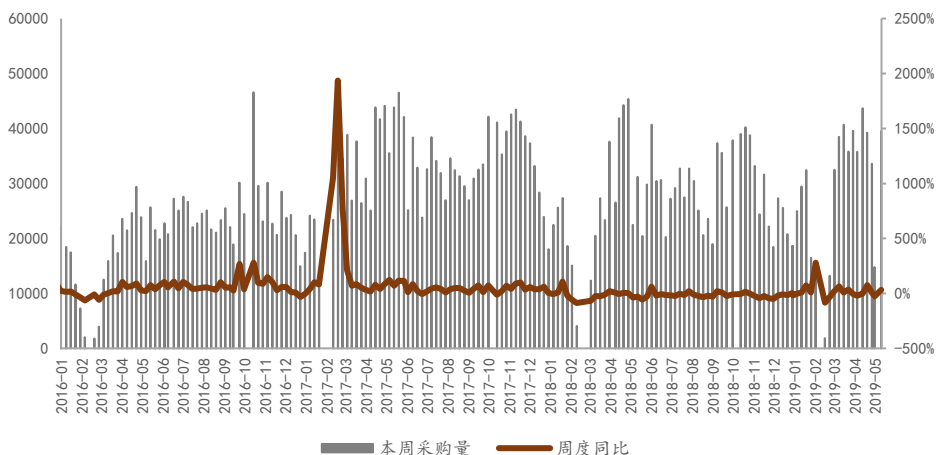
截止 4 月 20 日, 粗钢日均产量为 261.06 万吨, 环比上周日均上升 4.7 万吨。截止 5 月 31 日, 沪市线螺采购量为 15600 吨, 较上周减少 16300 吨, 环比下降 51.10%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

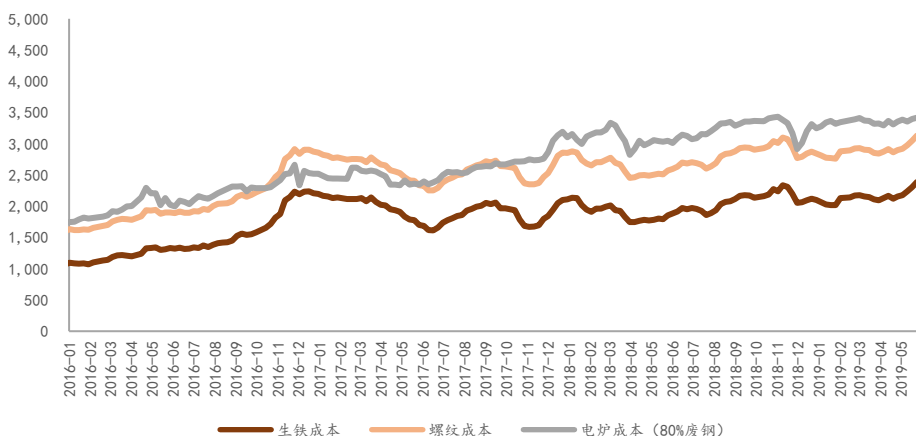
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

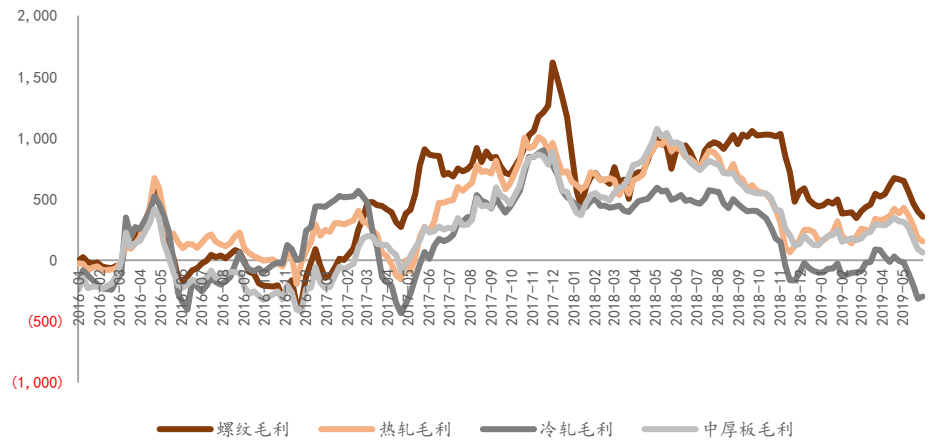
上周钢坯周内上涨 10 元每吨，现货成材价格维持震荡。原材料方面，双焦、废钢价格窄幅震荡，铁矿价格明显上涨。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 5 月 31 日，螺纹模拟毛利润为 355 元/吨，较上周下降 43 元，毛利率为 10.40%；热卷模拟毛利润为 153 元/吨，较上周下降 27 元，毛利率为 4.55%；冷轧毛利润为-297 元/吨，较上周回升 17 元，毛利率为-8.24%；中厚板模拟毛利润 63 元/吨，较上周下降 27 元，毛利率为 1.85%。电炉螺纹模拟利润为-26 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



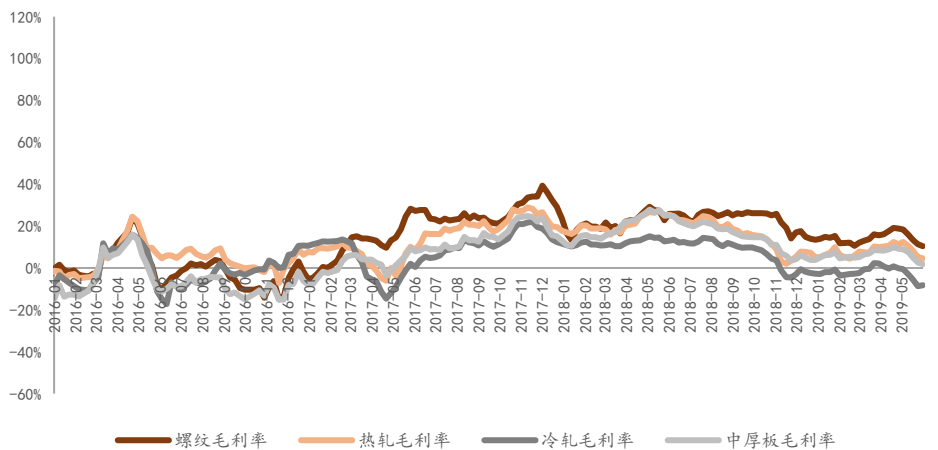
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	355	10.40%	435	12.77%
热轧	153	4.55%	234	6.97%
冷轧	-297	-8.24%	-218	-6.04%
中厚板	63	1.85%	144	4.21%

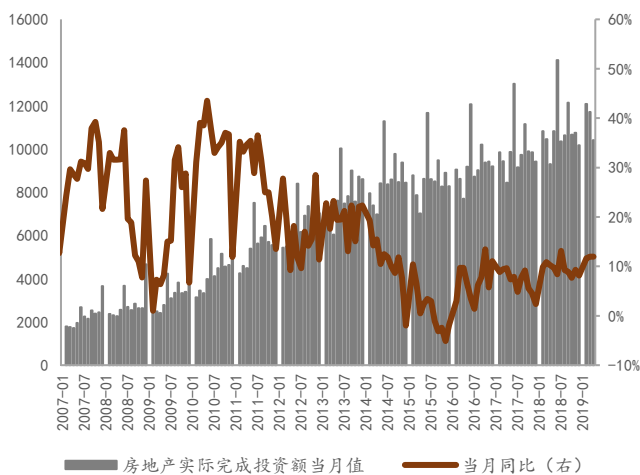
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

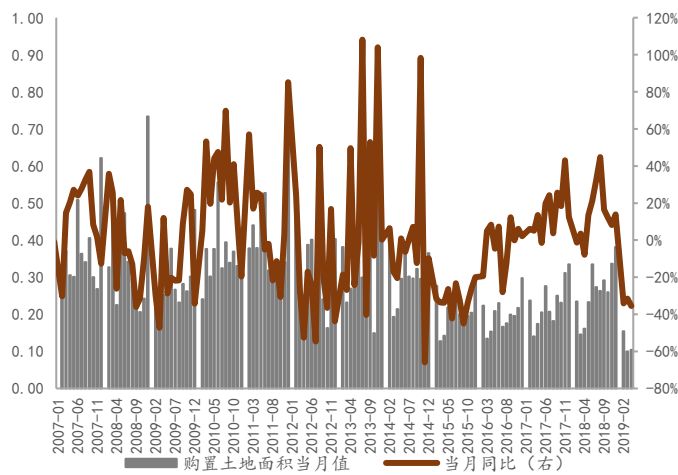
房地产 1-4 月投资累计同比增速为 11.9%较去年增加 1.6%；新开工面积累计同比增长 13.1%，较上期回升 1.2%，高于去年同期增速 5.8 个百分点；竣工面积累计同比减少 10.3%，较上期回升 0.5%；销售面积累计同比减少 0.3%，较上期回升 0.6%。4 月新开工数据延续去年和 3 月强势表现，验证 1-2 月的下滑主要由季节和节日因素影响，房地产钢需韧性仍存。

图表 32：房地产投资增速



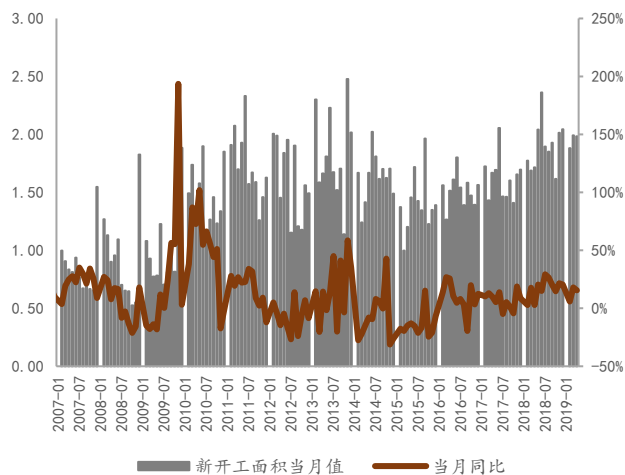
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



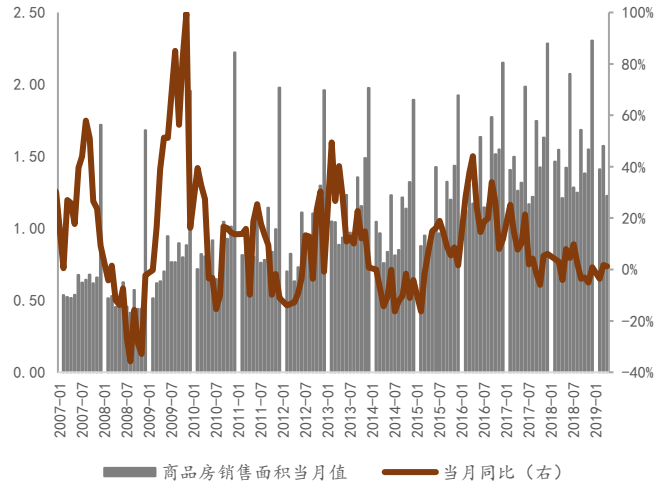
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

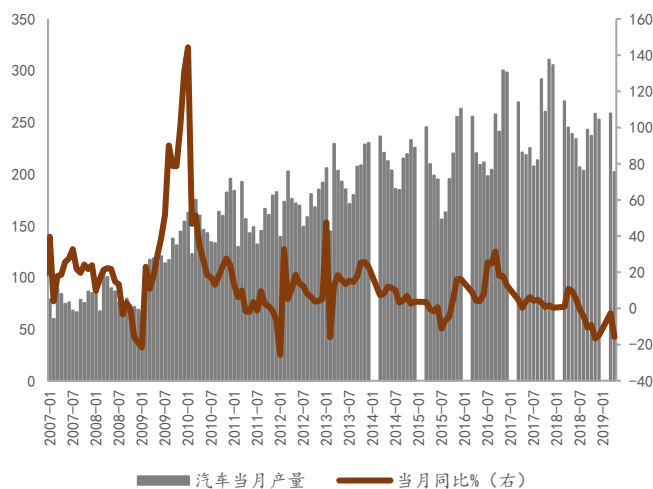
4.2 制造业

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。

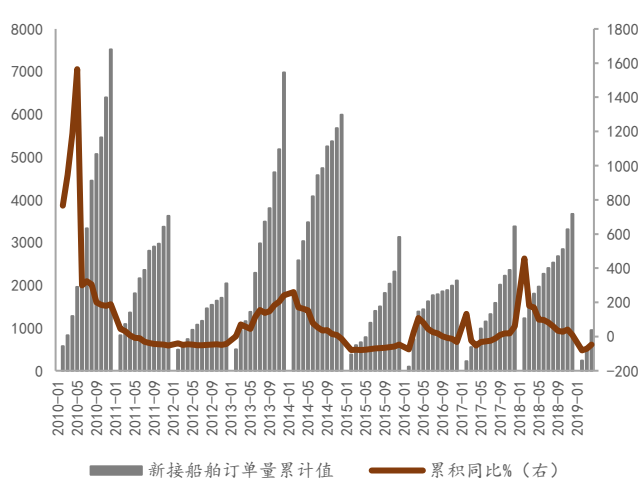
4月空调产量2363.6万台，同比上升15.4%；电冰箱月产量771.2万台，同比上升2.1%；洗衣机产量646.8万台，同比上升9.4%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



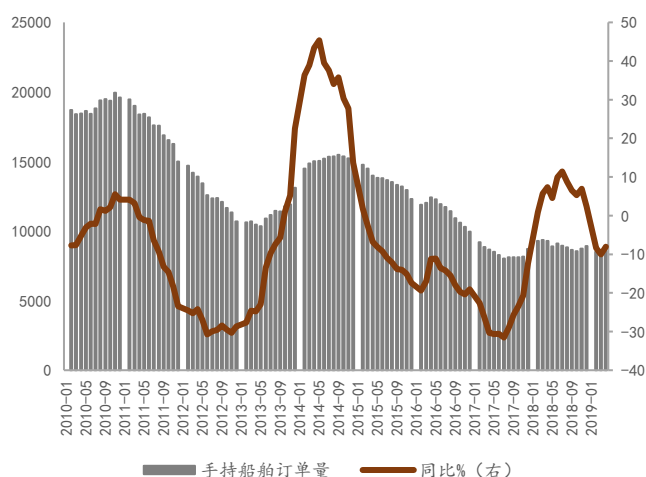
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



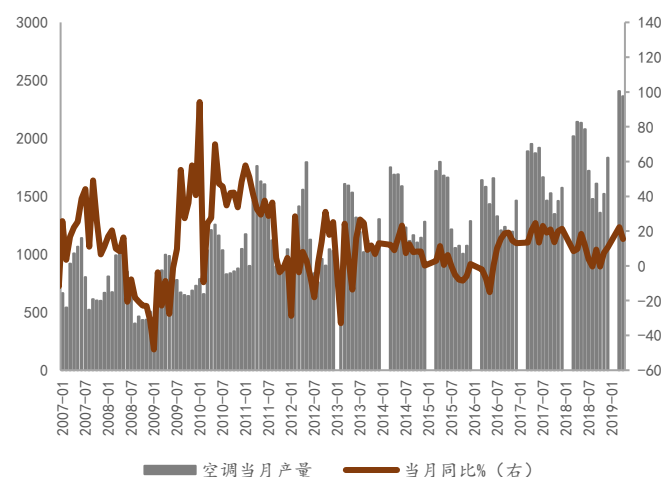
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



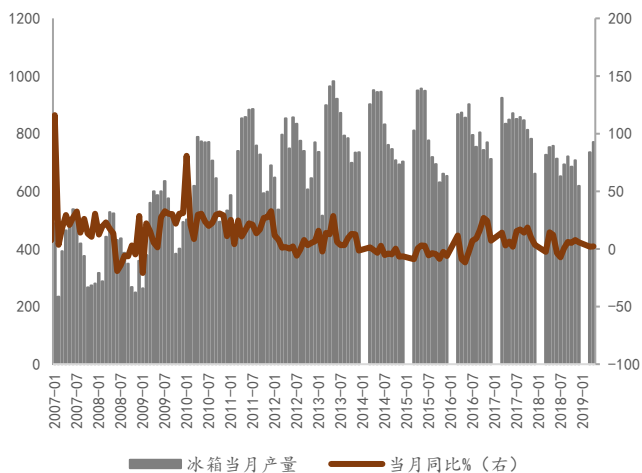
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



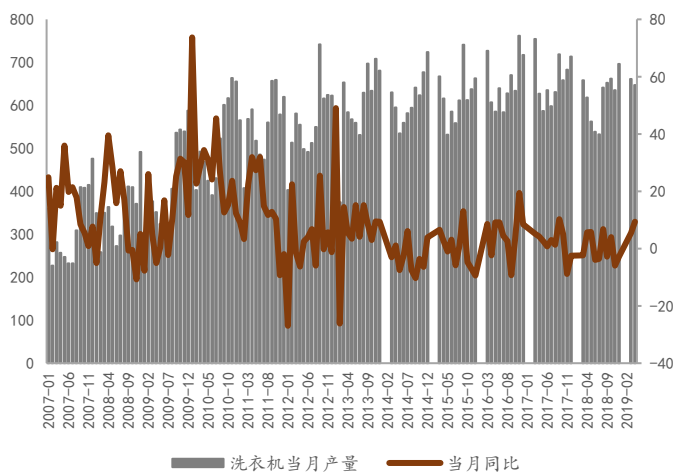
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

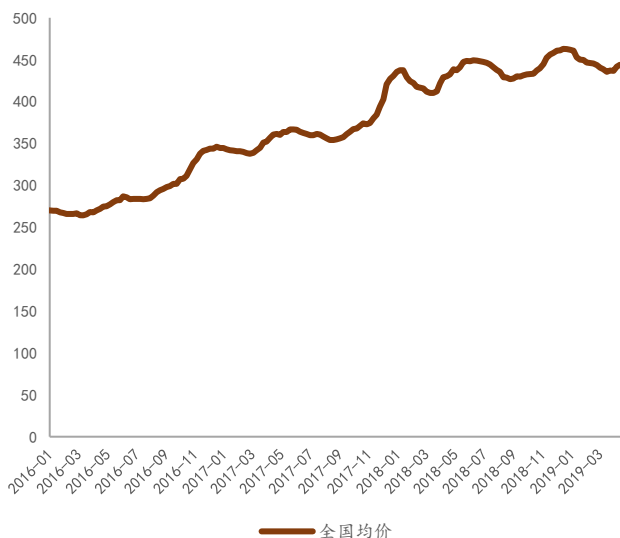


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

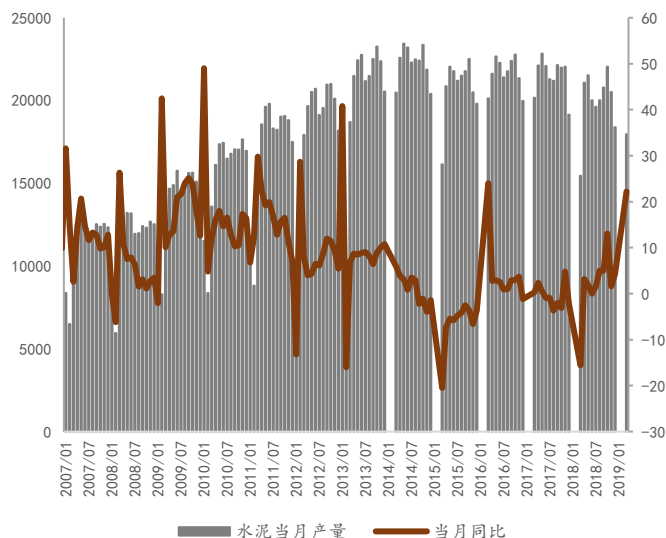
截止 5 月 31 日，全国水泥均价为 446.53 元/吨，较上周微幅上涨。4 月全国水泥产量为 21345.4 万吨，同比上升 3.4%。电力发面，4 月全国共计发电 5440.2 亿千瓦时，同比增长 3.8%；用电 4803 亿千瓦时，同比增长 8.29%。工业用电 3852 亿千瓦时，同比增长 4.0%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



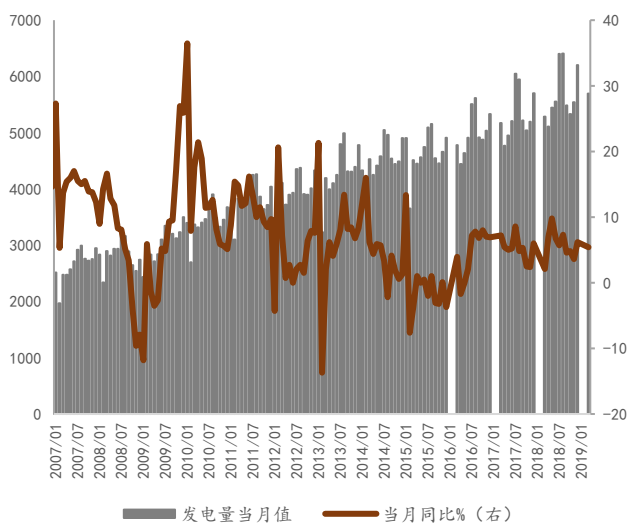
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



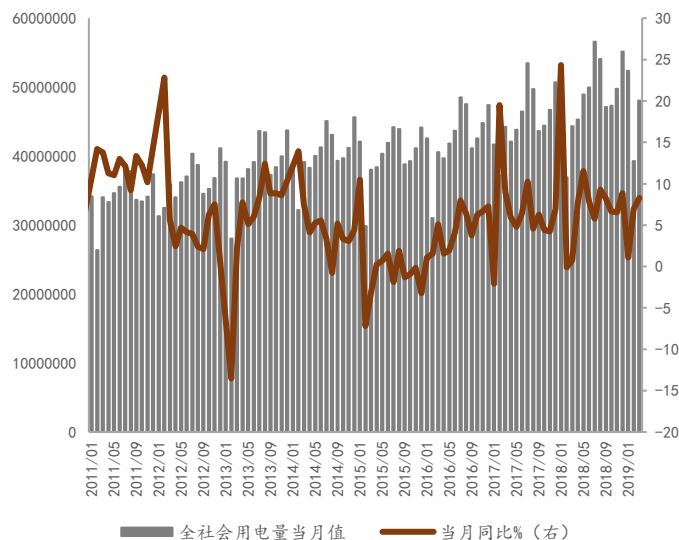
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

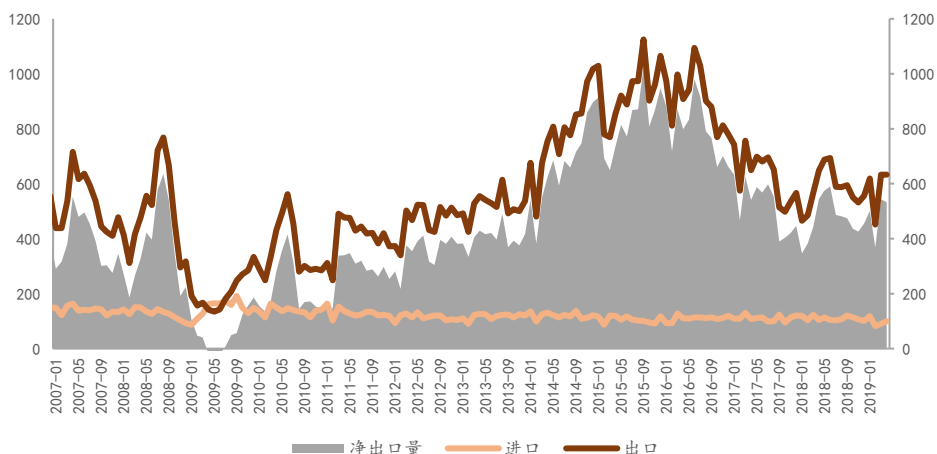


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

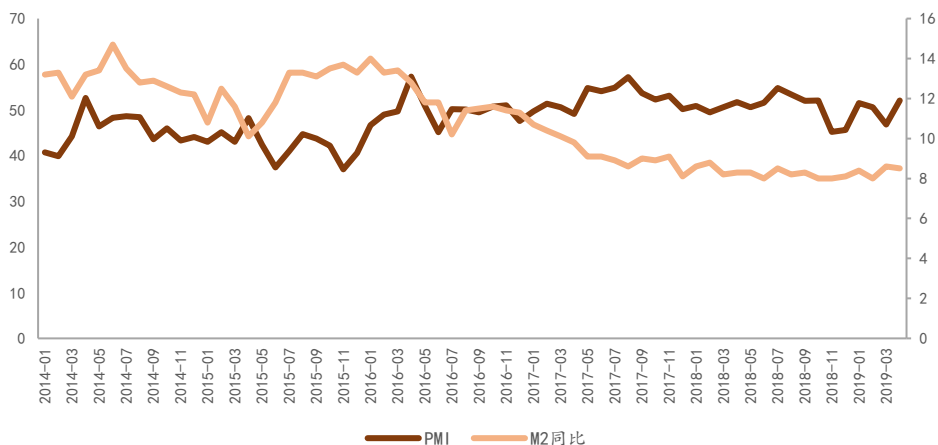
4月我国出口钢材632.6万吨较上月下降0.4万吨，同比减少2.38%；4月我国进口钢材100万吨，较上月增加10万吨，同比下降3.85%。4月钢铁PMI指数为52.1，环比大幅上升5.3个百分点，4月M2增速略降0.1%至8.5%，M1增速2.9%较上月下降1.7%。

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) 方大特钢发布关于发生安全生产事故的公告

方大特钢公告，5月29日16时22分，公司二号高炉煤气管道发生燃爆事故。公司现有3座高炉，具备铁水产能315万吨/年，本次事故的二号高炉容积1050立方米，铁水产能约125万吨/年。截至目前，公司经营情况正常。本次事故预计对公司2019年度生产经营业绩造成一定影响。（来源：新浪财经）

(2) 工信部：2019年前4个月钢铁行业利润好转

2019年1-4月份，钢铁行业利润774.5亿元，同比下降28.1%，降幅比一季度收窄16.4个百分点；其中4月份当月实现利润359亿元，环比增长67.71%，同比增长14.70%。另据中国钢铁工业协会统计，1-4月我国重点大中型钢铁企业实现利润607亿元，同比下降19.38%；其中4月份实现利润230亿元，环比增长36.21%。从目前看，钢铁行业效益较年初有所好转。（来源：工信部）

(3) 4月世界钢铁协会统计国家粗钢产量1.567亿吨

2019年4月全球纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.567亿吨，同比提高6.4%。2019年4月中国粗钢产量为8500万吨，同比提高12.7%。印度4月粗钢产量为880万吨，同比提高1.5%。日本4月粗钢产量860万吨，同比下降0.8%。韩国4月粗钢产量为600万吨，同比提高1.4%。欧盟地区，意大利2019年4月粗钢产量为200万吨，同比下降5.7%；法国4月粗钢产量为130万吨，同比下降8.1%；西班牙4月粗钢产量为130万吨，同比下降4.4%。（来源：西本新干线）

(4) 世界铁矿石价格探底回升 澳大利亚矿企加大新矿勘探开采

铁矿石价格突破每吨100美元，自年初以来世界铁矿石价格上涨超过44%。根据澳大利亚多家矿业咨询机构预测，今年下半年铁矿石价格有望突破每吨110美元

大关。据澳华财经在线透露，澳大利亚第三大铁矿巨头弗罗斯特金属集团(FMG)计划投资约 2.87 亿美元，用于开发西澳皮尔巴拉地区女王谷的新矿区。此举在于增加更高品位的铁矿石产品，以满足市场需求，同时提高企业竞争力（来源：经济日报）

(5) 相关上市公司重要公告

西宁特钢(600117.SH): 公司下属子公司青海西钢置业公司由于承接老旧小区综合整治项目，近期收到政府补助资金 0.33 亿元。本次收到的补助为与收益相关的政府补助，列入递延收益，待相关项目完工后，计入当期损益。

方大炭素(600516.SH): 公司全资子公司上海方大通过阿里巴巴司法拍卖平台公开竞拍受让了三家公司持有的吉林化纤股票 1.88 亿股，竞拍价格为 5.0 亿元。通过协议转让方式受让东海基金管理有限责任公司（代表“东海基金-鑫龙 14 号资产管理计划”）持有的吉林化纤股票 9902.26 万股，协议转让价格为 3.17 亿元。本次交易完成后，公司子公司上海方大和公司实际控制人方威先生合计持有吉林化纤股票 3.85 亿股，占吉林化纤总股本的 19.55%。

金岭矿业(000655.SZ): 由于填列错误，公司 2019 年第一季度报告中的“归属于上市公司股东的扣非净利润上年同期”填列有误，现更正为：公司 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2,989.68 万元，上年同期 1,007.77 万元，同比增加 196.66%。除上述更正外，原报告其他内容不变，不会对公司 2019 年第一季度财务状况和经营成果造成影响。

河钢股份(000709.SZ): 截止 2019 年 5 月 31 日下午收盘时，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份 2.13 亿股，占公司总股本的 2.01%；本次回购股份最高成交价为 3.12 元/股，最低成交价为 2.93 元/股，已支付的总金额为 6.37 亿元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

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