

跟踪报告●钢铁行业

2019年7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

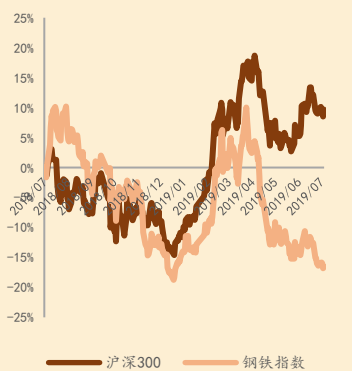
TEL: 021-32229888-25311

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	-2.83%	-5.72%	-16.49%
相对表现	-5.31%	-25.91%	-26.16%

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：

月度数据趋稳，关注三季度限产

投资要点：

□市场回顾。上周钢铁板块周跌幅为 0.12%，沪深 300 指数周跌幅为 0.02%，跑输大盘 0.1 个百分点，列申万全部 28 个行业第十七。板块个股中久立特材、鄂尔多斯、太钢不锈钢涨幅靠前，分别上涨 5.10%、3.49%、3.26%，新莱应材、法尔胜、方大特钢跌幅居前。

□黑色系震荡走强。宏观经济增速以及地产投资趋稳给予市场一定信心，同时限产不断趋严态势亦给黑色系带来支撑，尽管库存受淡季需求以及天气因素累积，市场对于后市限产以及淡转旺之后需求偏乐观。铁矿表现仍较为强劲，主力合约周内环比上涨 4.93%，焦煤、焦炭、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别上涨 1.54%、3.23%、0.91%、1.75%、0.69%。从持仓量上看，仅焦炭、动力煤持仓略有增加，持仓环比分别增加 0.75%、2.42%，焦煤、铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降 10.10%、4.37%、7.22%、10.32%。

□双焦库存维持高位，铁矿港库止降。日照港炼焦煤库存累积 11 万吨，焦化厂焦煤库存下降 2.2 万吨；天津港焦炭库存下降 1 万吨，日照港焦炭库存累积 8 万吨，焦化厂焦炭库存下降 13.34 万吨。铁矿石港口库存环比增加 268 万吨至 11682 万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为 66.71%，唐山高炉开工率回升至 57.97%。钢材社会库存累积 30.95 万吨，钢厂库存增加 13.99 万吨，沪线螺采购量周环比减少 0.39%至 25500 吨。

□普钢仅剩螺纹仍有利润。钢坯周内持稳，双焦、废钢价格窄幅震荡，铁矿价格上涨，钢厂整体利润大幅回落。螺纹模拟毛利润为 158 元/吨；热卷模拟毛利润为-78 元/吨；冷轧毛利润为-476 元/吨；中厚板模拟毛利润-194 元/吨。电炉螺纹模拟利润为-142 元/吨。

□每周观点：行业淡季需求走弱，叠加近期天气因素导致开工减少，钢材库存累积开始时间为近四年最早，同时“去产能”任务基本完成后今年钢材供给收缩整体不如近年，库存绝对值处于近四年同期最高。6 月宏观经济和地产趋稳支撑钢价的同时也使后市的博弈推向地产高钢需的持续性和钢材实际限产力度。三季度我们预计基建受专项债发行高峰惯例以及政策上一一直实施的逆周期调节影响处于弱复苏状态，地产在天量开工和投资背景下难以再度扩张，将以趋稳为主，行业供需矛盾的演绎或转移至供给端。从周末唐银总经理因拒不执行限产被拘来看，三季度行业限产实际执行情况有趋严态势，同时，铁矿石高位震荡钢厂利润大幅收窄，普钢中仅螺纹仍存利润，执行一定程度限产也将改善行业环境符合钢厂利益，板块博弈性机会或将出现在严限产稳需求下的供需错配之后。

□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

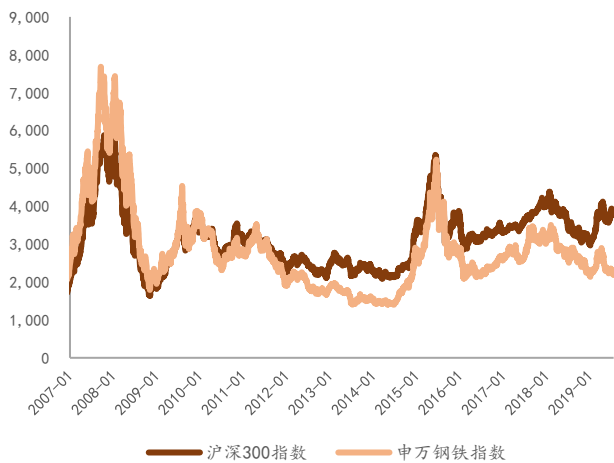
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

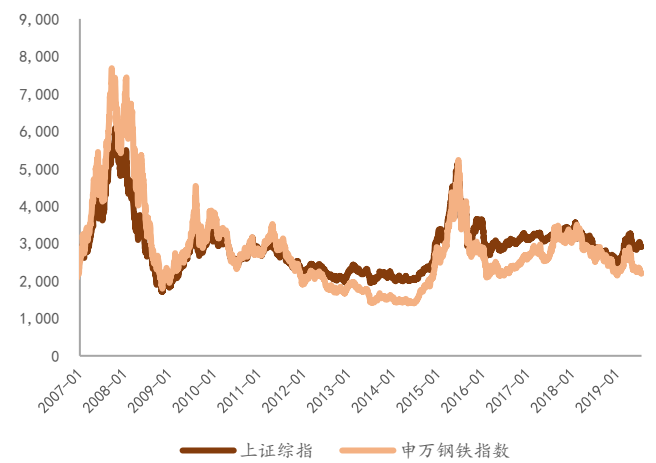
上周钢铁板块周跌幅为 0.12%，沪深 300 指数周跌幅为 0.02%，跑输大盘 0.1 个百分点，列申万全部 28 个行业第十七。板块相对估值 0.54，处于近两年历史低值。

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



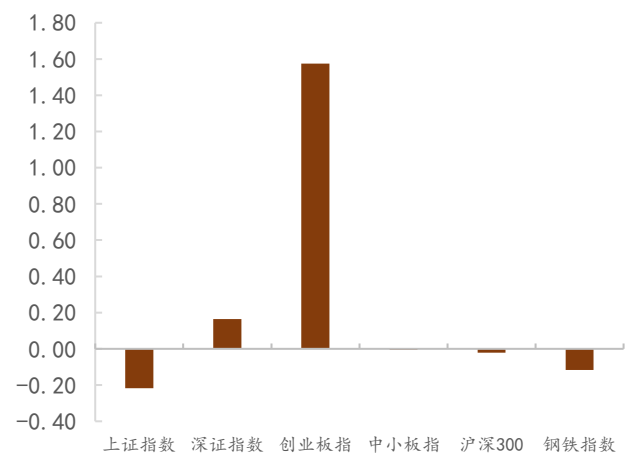
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



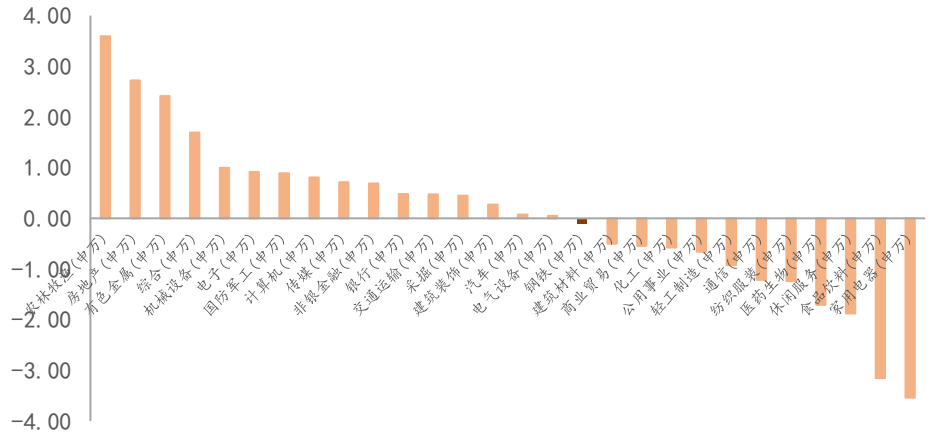
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



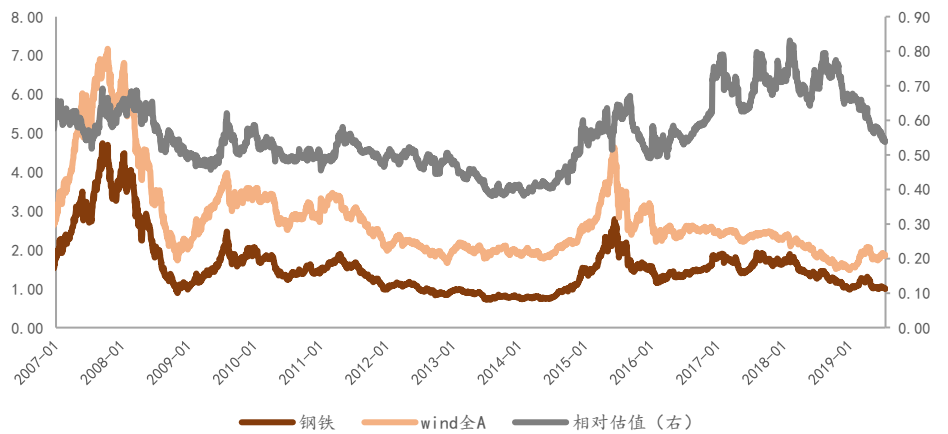
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

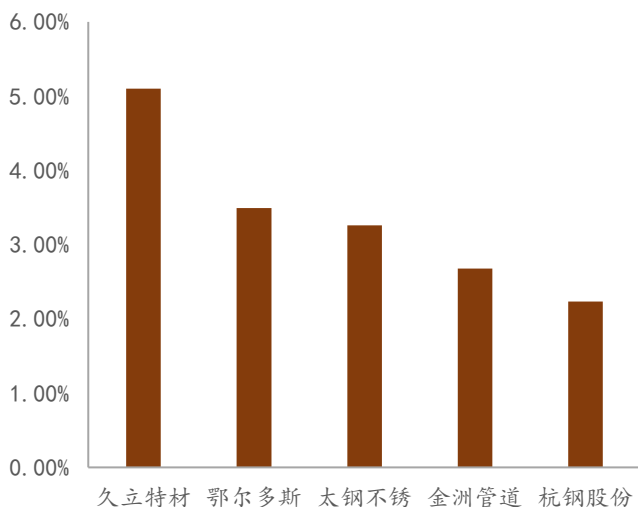


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

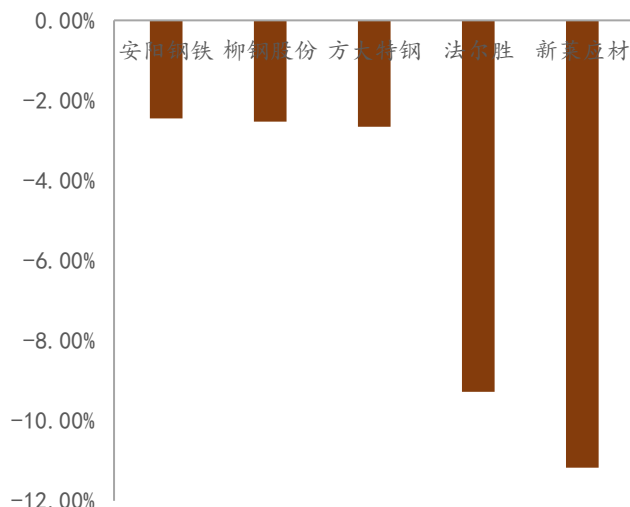
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：久立特材(+5.10%)、鄂尔多斯(+3.49%)、太钢不锈(+3.26%)、金洲管道(+2.68%)、杭钢股份(+2.23%)，板块跌幅靠前的个股分别为：新莱应材(-11.17%)、法尔胜(-9.28%)、方大特钢(-2.66%)、柳钢股份(-2.53%)、安阳钢铁(-2.45%)。

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

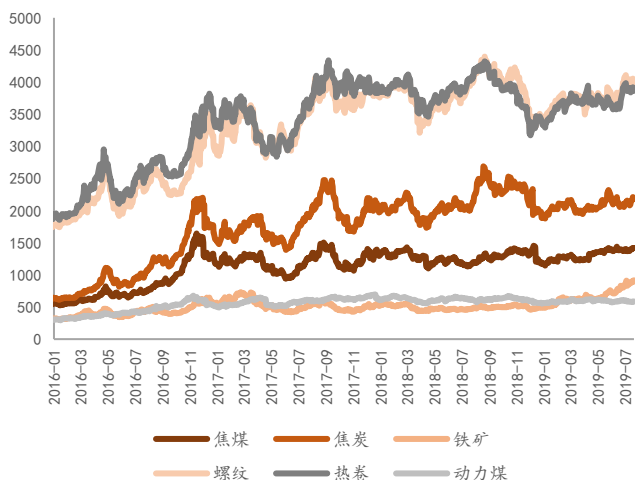


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

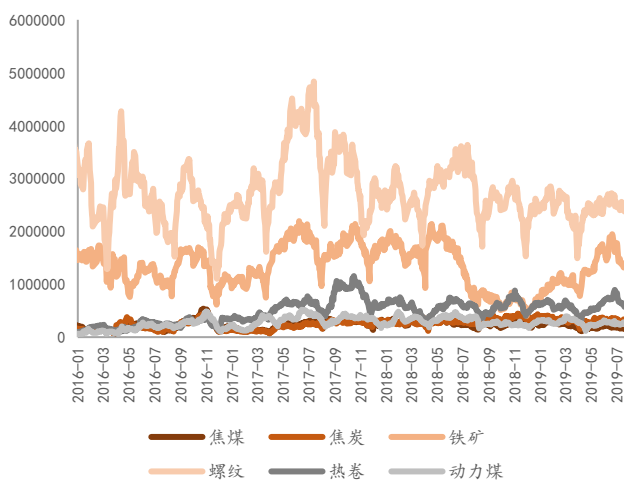
黑色震荡走强。宏观经济增速以及地产投资趋稳给予市场一定信心，同时限产不断趋严态势亦给黑色系带来支撑，尽管库存受淡季需求以及天气因素累积，市场对于后市限产以及淡转旺之后需求仍偏乐观。铁矿表现仍较为强劲，主力合约周内环比上涨 4.93%，焦煤、焦炭、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比上周分别上涨 1.54%、3.23%、0.91%、1.75%、0.69%。从持仓量上看，仅焦炭、动力煤持仓略有增加，持仓环比分别增加 0.75%、2.42%，焦煤、铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降 10.10%、4.37%、7.22%、10.32%。

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



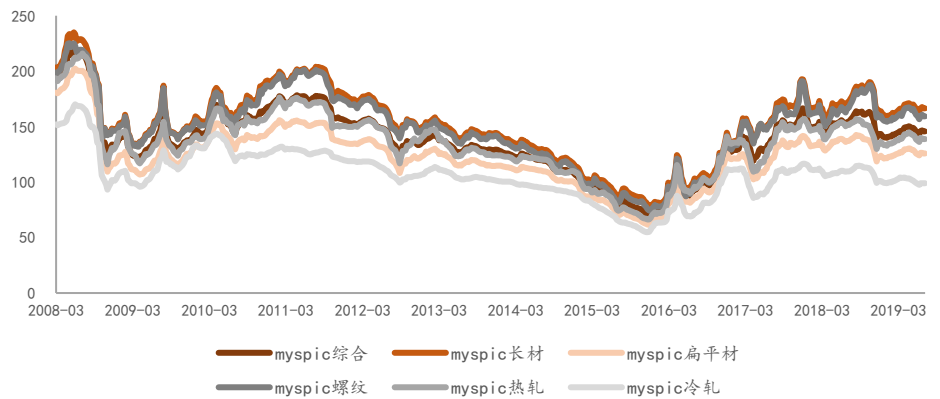
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数微幅走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.10；长材价格指数上升 0.08；扁平材价格指数上升 0.13；螺纹价格指数与上周持平；热卷价格指数上升 0.26；冷卷价格指数上升 0.21。国内长材/板材指数为 1.32 较上周下降 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

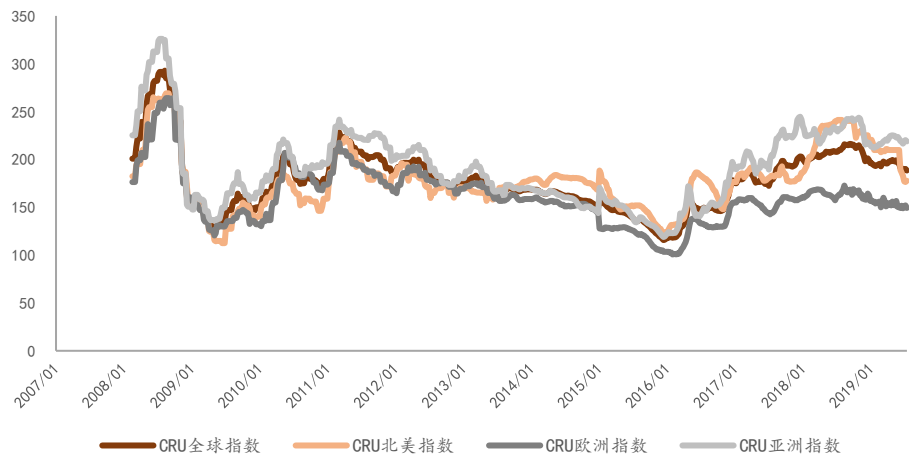


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 7 月 12 日, 国际钢价指数环比走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 1.6 至 188.5, 北美指数环比下降 1.3 至 177.6, 欧洲指数较上周下降 2.9 至 149.2, 亚洲指数较上周下降 1.5 至 218.8。

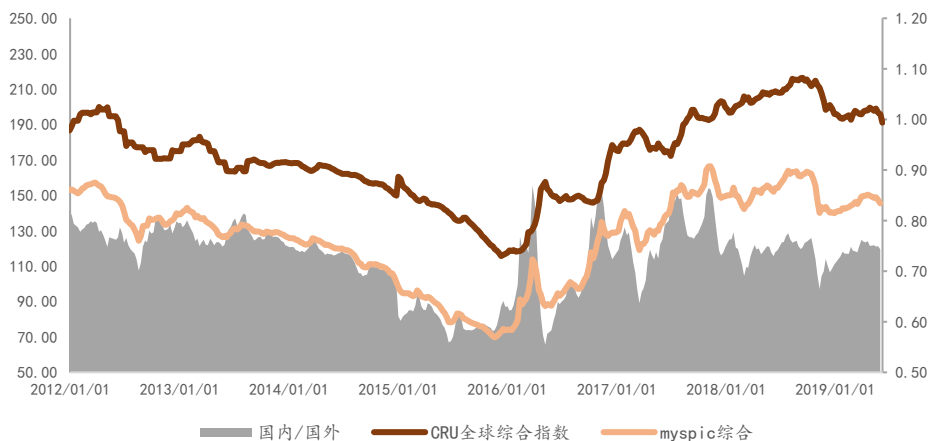
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 7 月 12 日，国内/国际钢价指数比为 0.77 与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



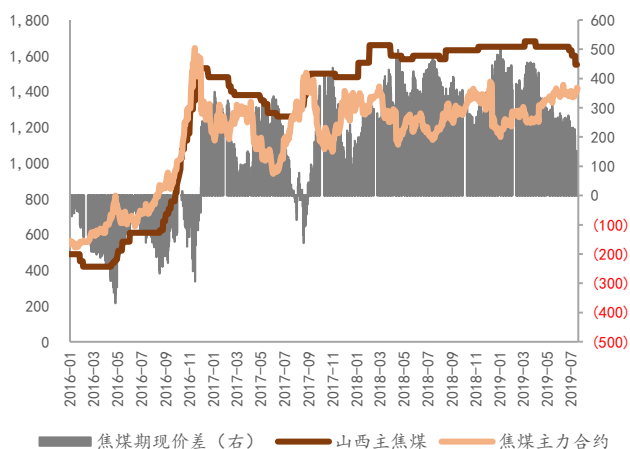
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

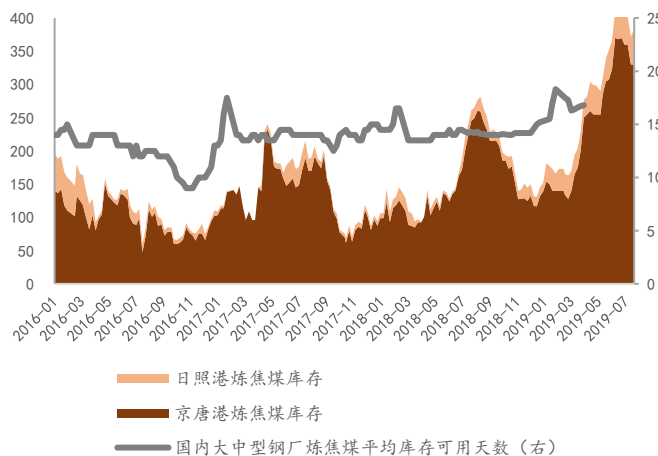
截止 7 月 19 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 330 万吨和 53 万吨，日照港库存累积 11 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 786.45 万吨，较上周下降 2.20 万吨，可用天数 15.56 天环比增加 0.43 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 901.73 万吨，较上周增加 4.81 万吨，可用 17.96 天较上周增加 0.10 天。山西主焦煤价格为 1550 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2030 元/吨较上周上涨 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 46 万吨、9 万吨、158 万吨，天津港焦炭库存下降 1 万吨，日照港焦炭库存累积 8 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 32.48 万吨，较上周下降 13.34 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.22 天较上周减少 0.24 天。

图表 14：焦煤期现价差



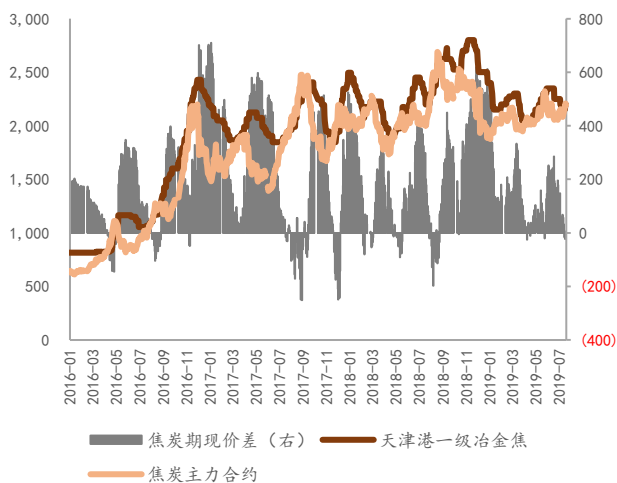
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



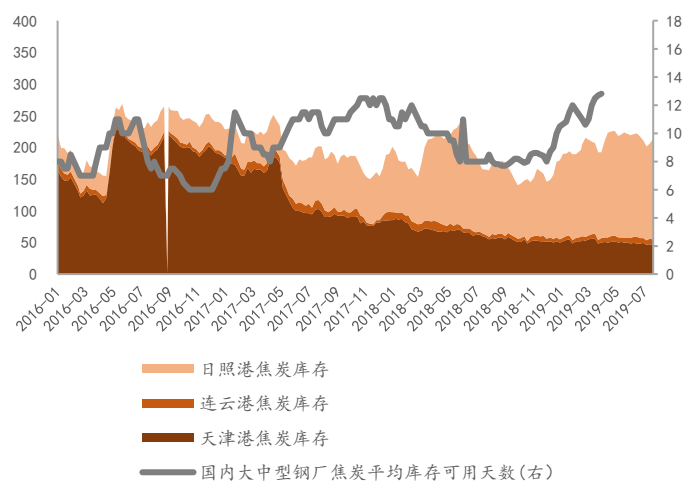
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

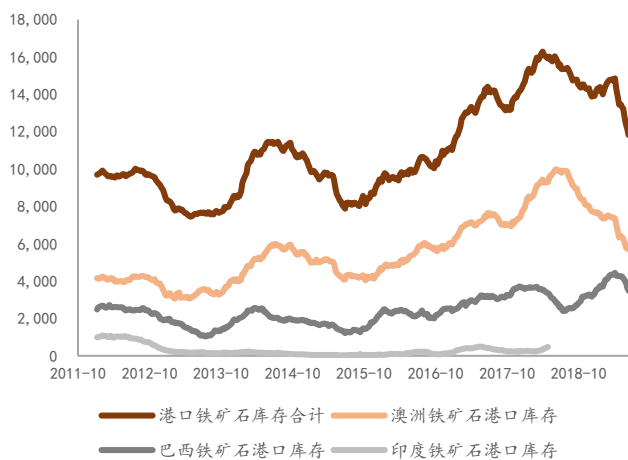


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

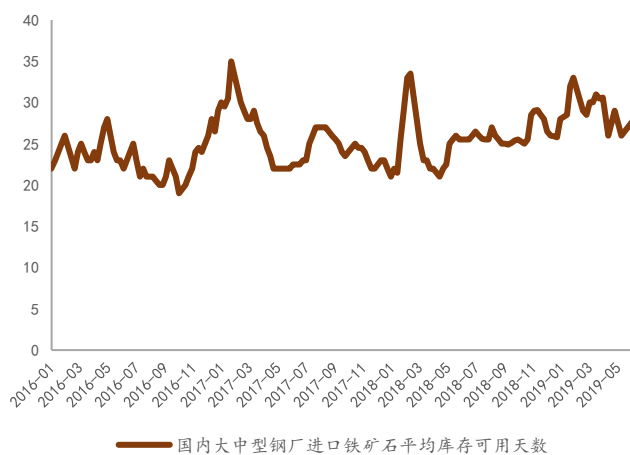
截止 7 月 19 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 960 元/吨较上周上涨 25 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 4 元至 890 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 11682 万吨，较上周增加 268 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 28 天。

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



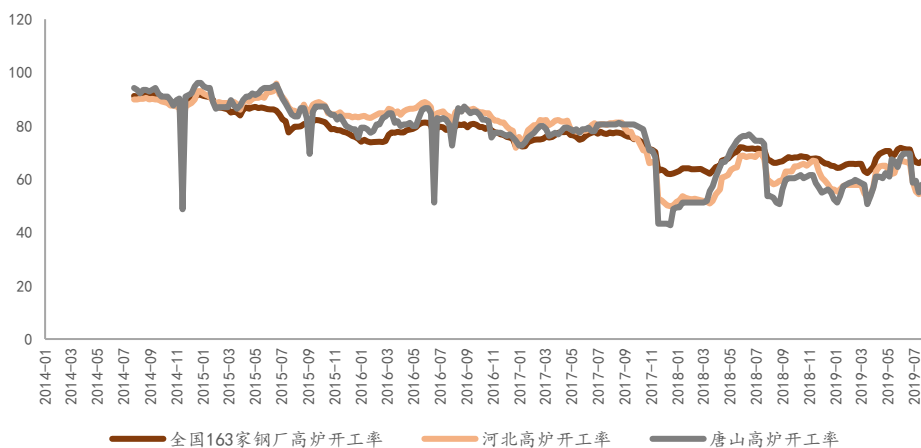
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.71%较上周回升 0.69 个百分点, 唐山钢厂开工率为 57.97%较上周回升 2.9 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1120.39 万吨, 环比上周增加 30.95 万吨, 钢厂库存为 472.80 万吨, 环比增加 13.99 万吨。重点企业库存方面, 截止 6 月 10 日, 国内重点企业库存为 1302.15 万吨, 环比上周增加 166.71 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



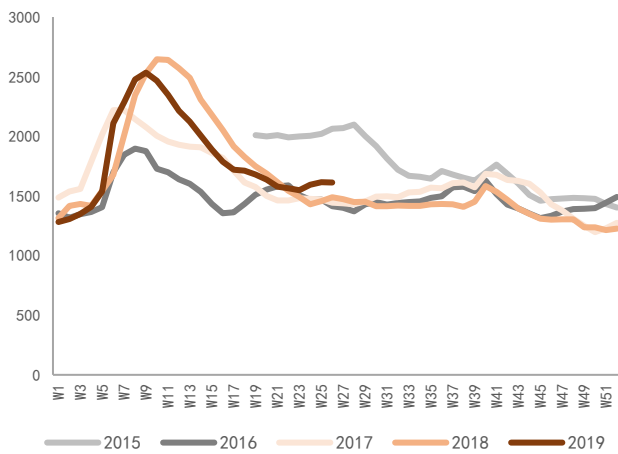
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-07-19	1214.50	499.71	1714.21
2019-07-12	1182.35	483.33	1665.68
2019-07-05	1162.07	461.06	1623.13
2019-06-28	1144.57	468.22	1612.79

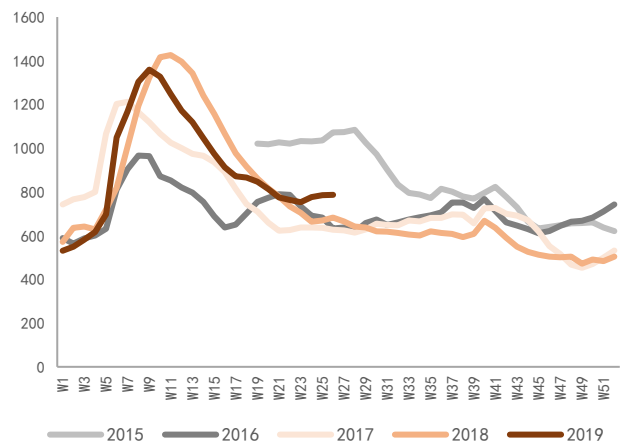
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



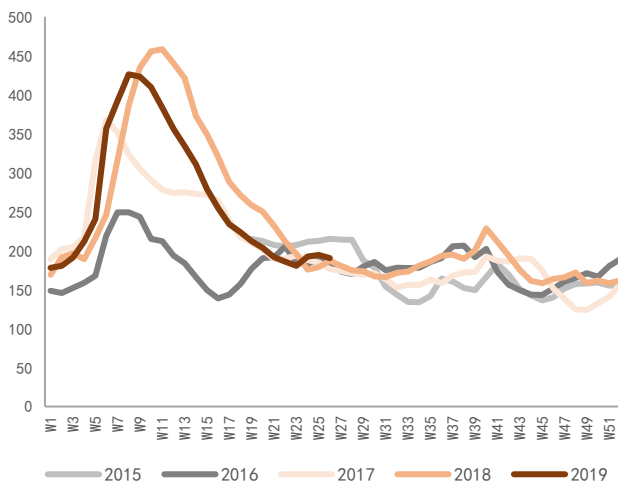
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



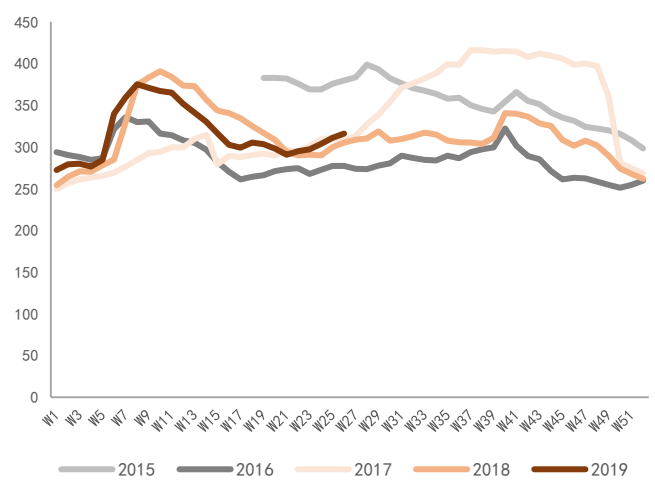
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



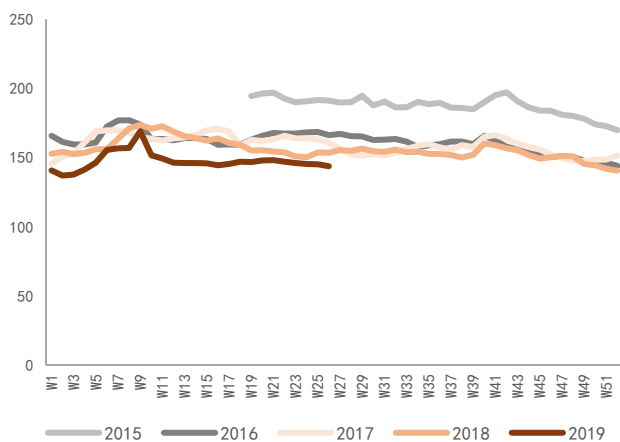
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



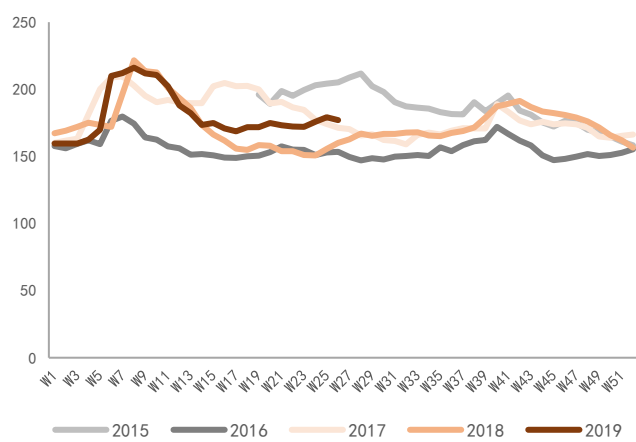
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

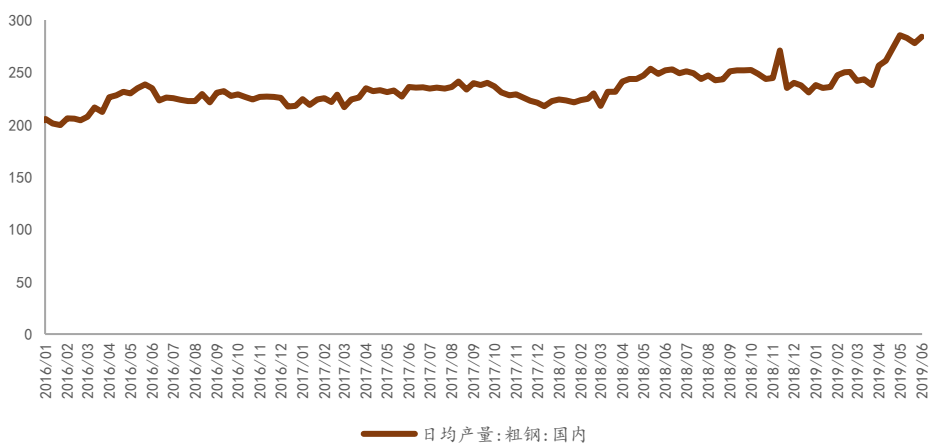
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

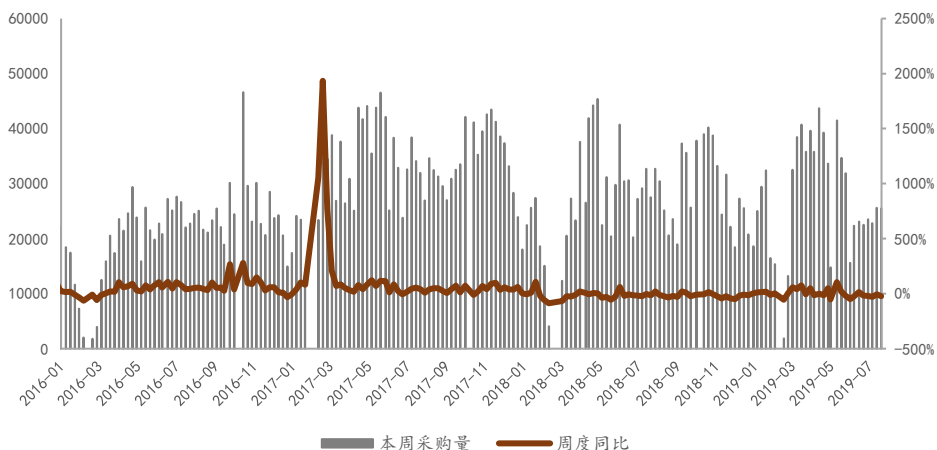
截止 6 月 10 日, 粗钢日均产量为 283.98 万吨, 环比上周日均增加 6.13 万吨。
截止 7 月 19 日, 沪市线螺采购量为 25500 吨, 较上周下降 100 吨, 环比减少 0.39%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

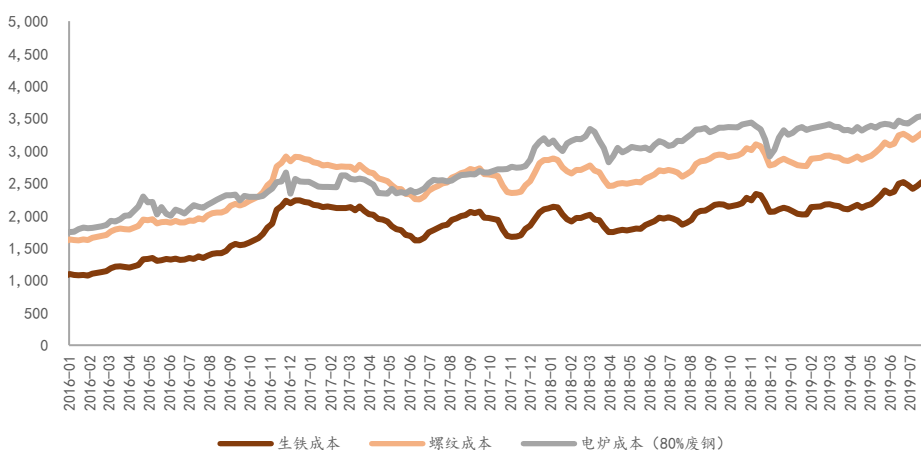
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

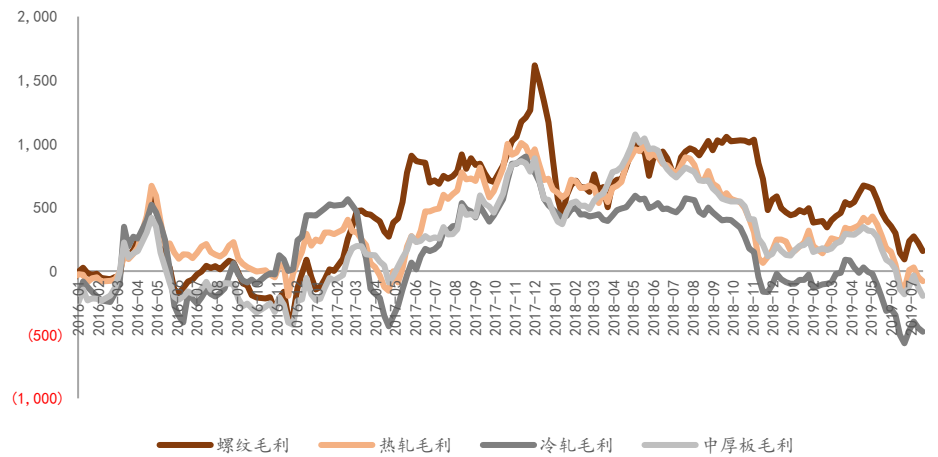
上周钢坯震荡持稳, 现货成材价格维持震荡。原材料方面, 双焦、废钢价格窄幅震荡, 铁矿价格明显上涨。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 7 月 19 日, 螺纹模拟毛利润为 158 元/吨, 较上周下降 66 元, 毛利率为 4.65%; 热卷模拟毛利润为-78 元/吨, 较上周下降 31 元, 毛利率为-2.36%; 冷轧毛利润为-476 元/吨, 较上周下降 31 元, 毛利率为-13.18%; 中厚板模拟毛利润-194 元/吨, 较上周下降 66 元, 毛利率为-5.78%。电炉螺纹模拟利润为-142 元 /吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



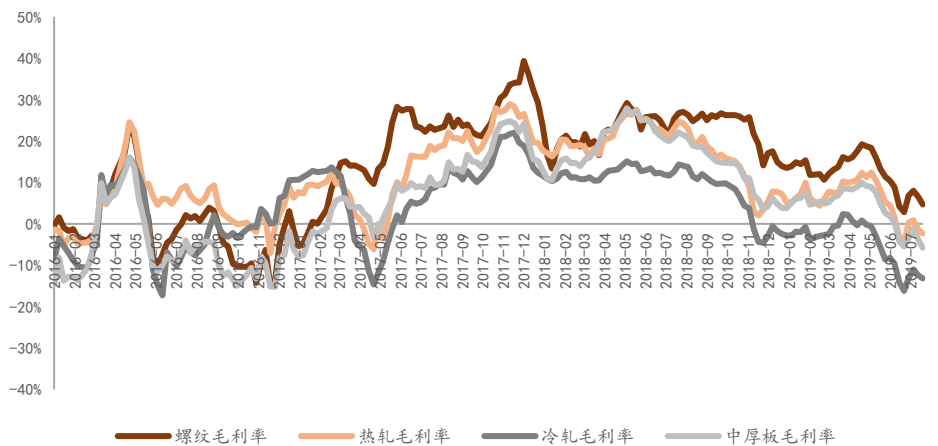
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	158	4.65%	181	5.31%
热轧	-78	-2.36%	-55	-1.66%
冷轧	-476	-13.18%	-456	-12.61%
中厚板	-194	-5.78%	-171	-5.10%

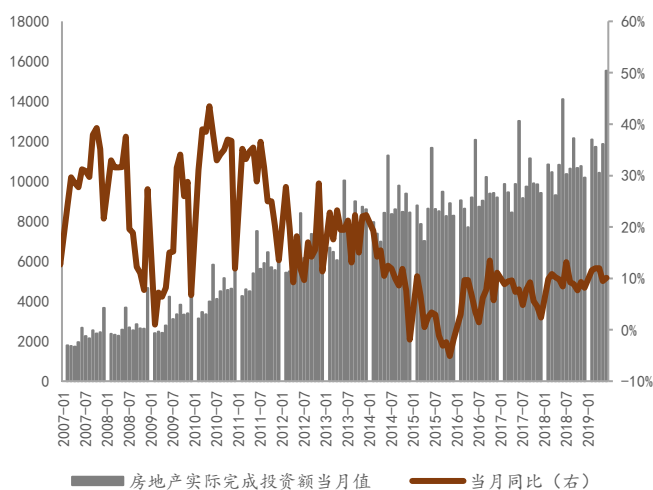
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

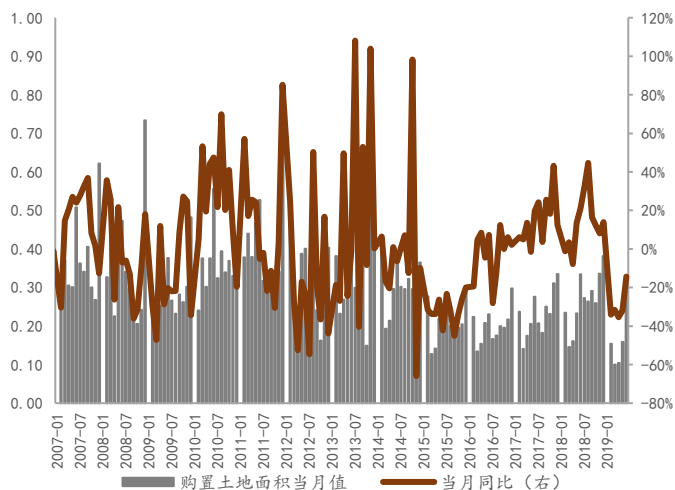
房地产 1-6 月投资累计同比增速为 10.9%环比下降 0.3 个百分点，较去年增加 1.2%；新开工面积累计同比增长 10.1%，较上期下降 0.4%，低于去年同期增速 1.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 12.7%，较上期下降 0.3%；销售面积累计同比减少 1.8%，较上期下降 0.2%。相较 5 月房地产数据出现全面下滑之后带给市场的悲观预期，6 月房地产数据仅微调重新给予市场一定信心。

图表 32：房地产投资增速



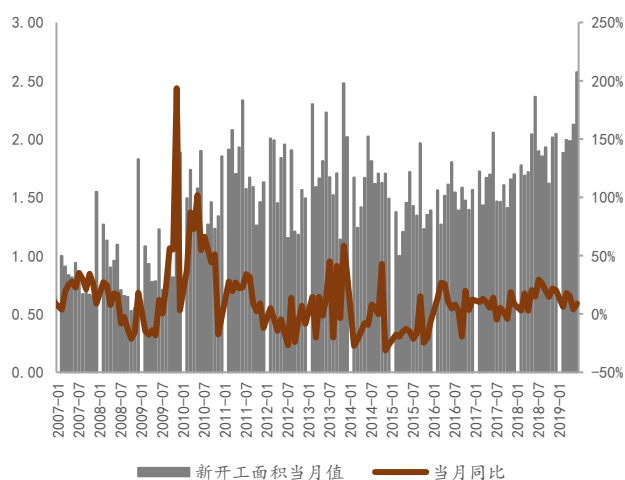
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



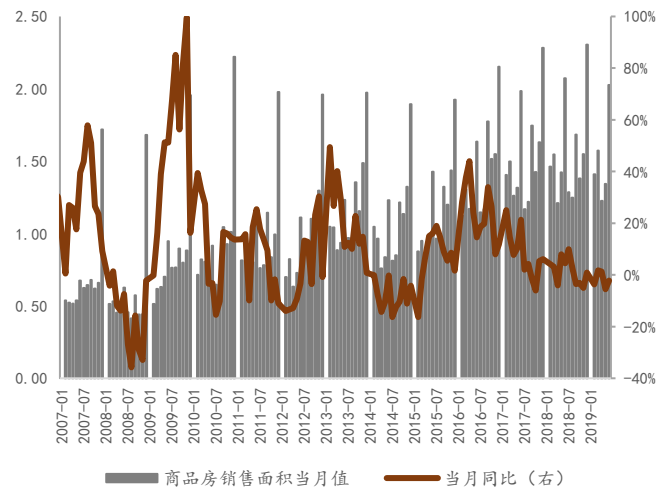
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

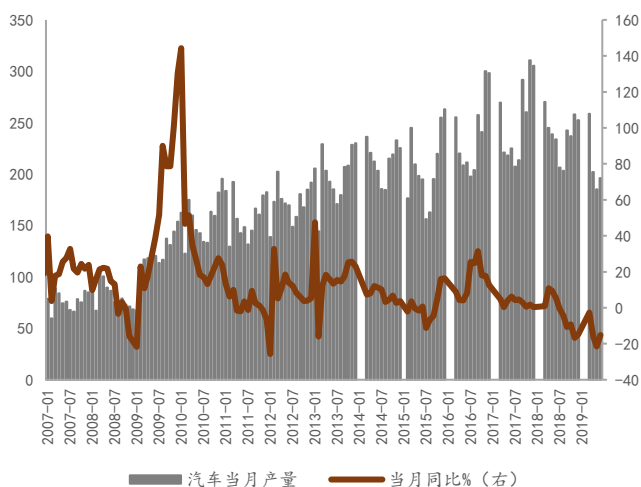
4.2 制造业

1-6月汽车累计产量为1214万辆，同比下降14.2%，5月同比产量下降37.9万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-6月新接船舶订单累计值为1206万吨，同比下滑46.87%，手持船舶订单量为8172万吨，同比减少10.27%，船舶景气周期于去年年底结束。

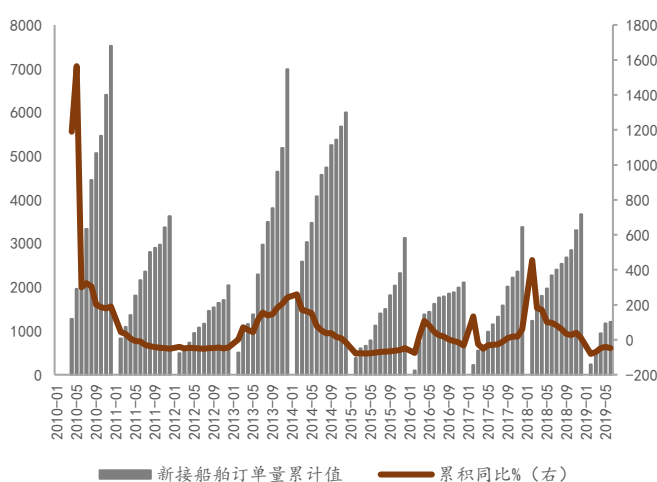
6月空调产量2133.1万台，同比上升2.4%；电冰箱月产量746.1万台，同比上升2.8%；洗衣机产量650.2万台，同比上升19.80%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



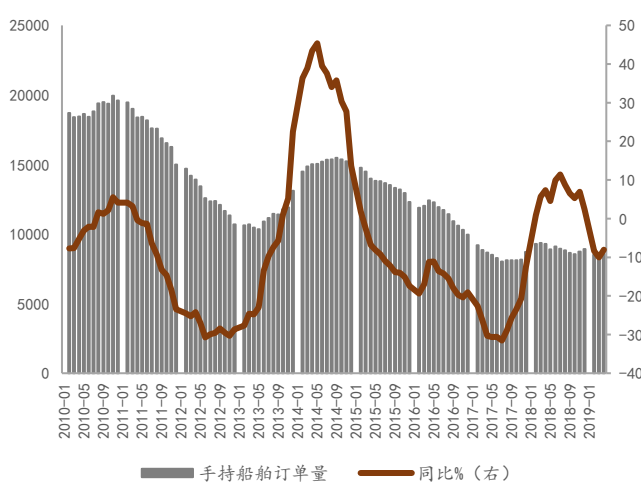
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



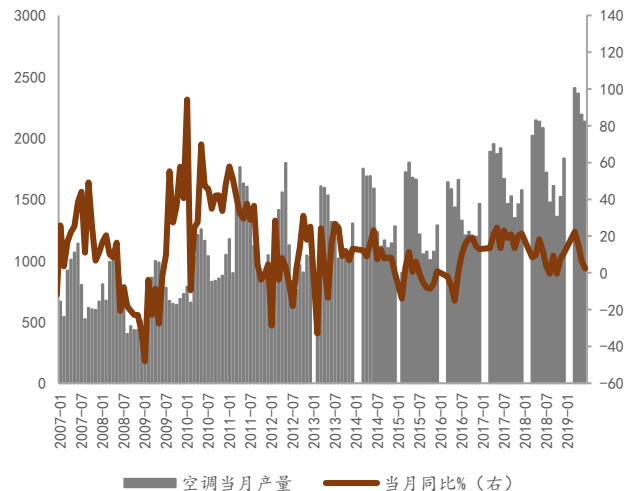
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



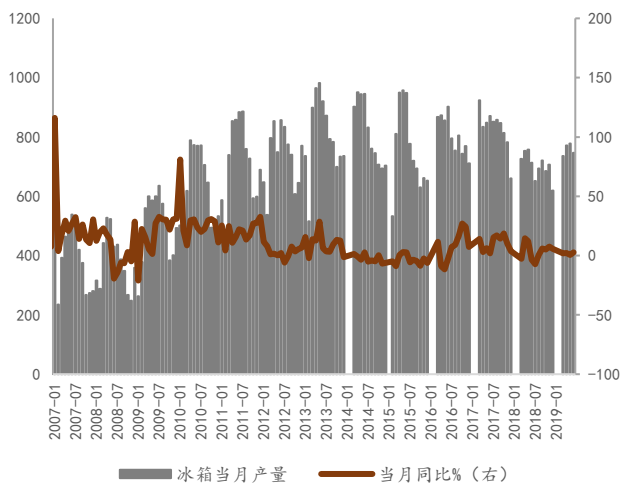
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



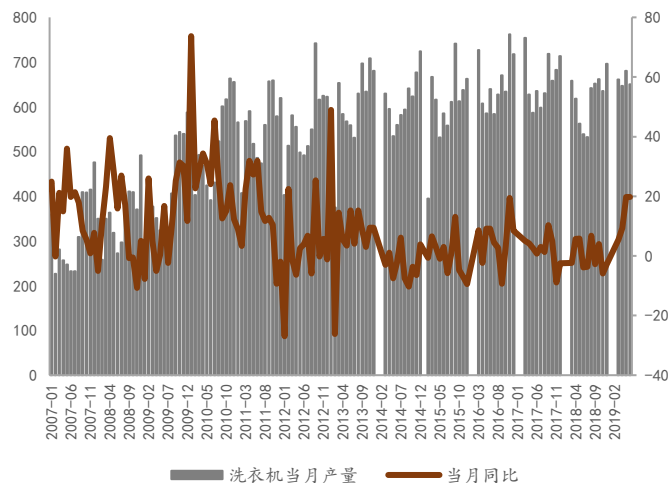
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

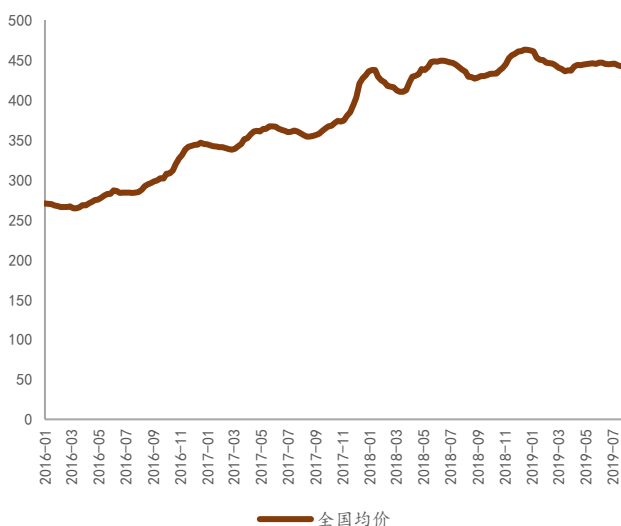


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

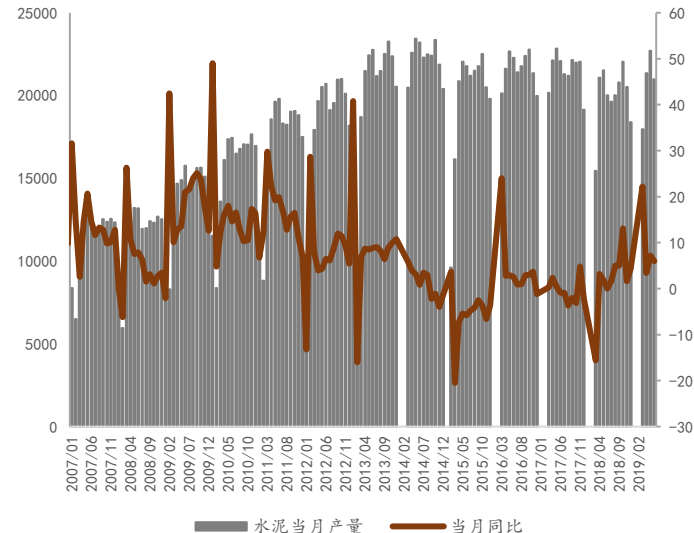
截止 7 月 19 日，全国水泥均价为 442.26 元/吨，较上周下降 1.22 元。6 月全国水泥产量为 20985.9 万吨，同比上升 6%。电力发面，6 月全国共计发电 5833.9 亿千瓦时，同比增长 2.8%；用电 5269.3 亿千瓦时，同比增长 5.52%。工业用电 4239.8 亿千瓦时，同比增长 4.94%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



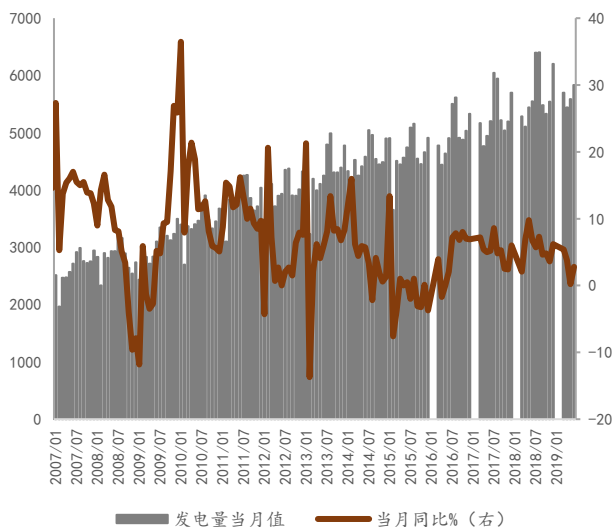
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



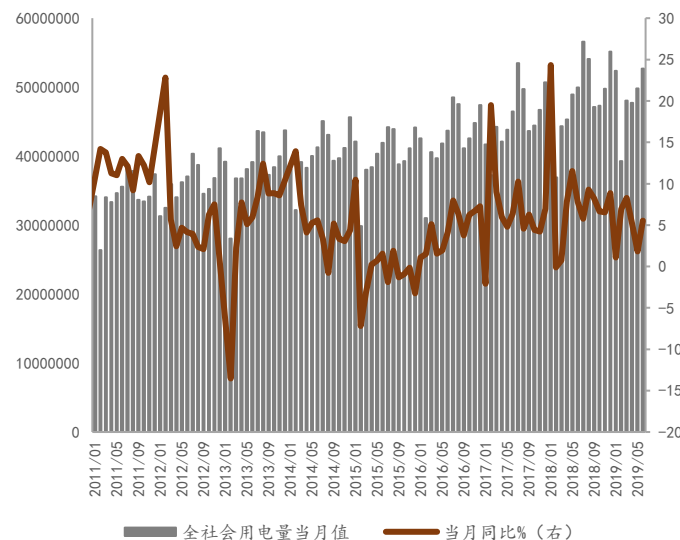
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

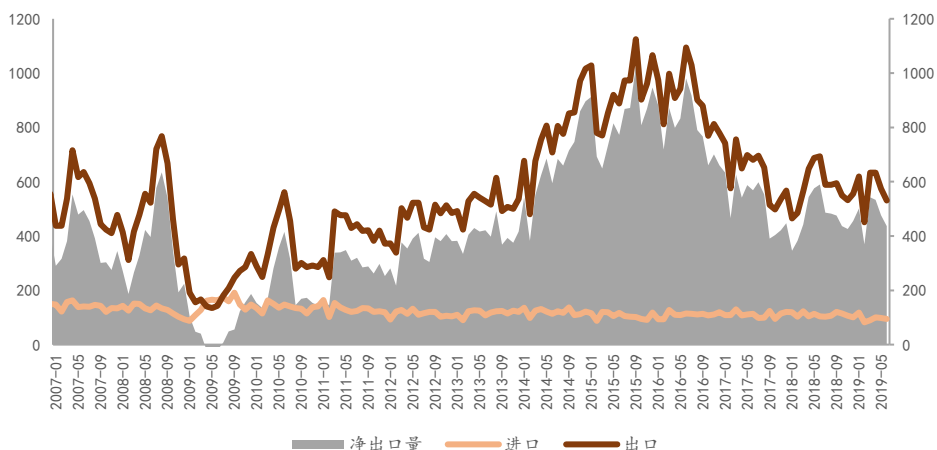


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

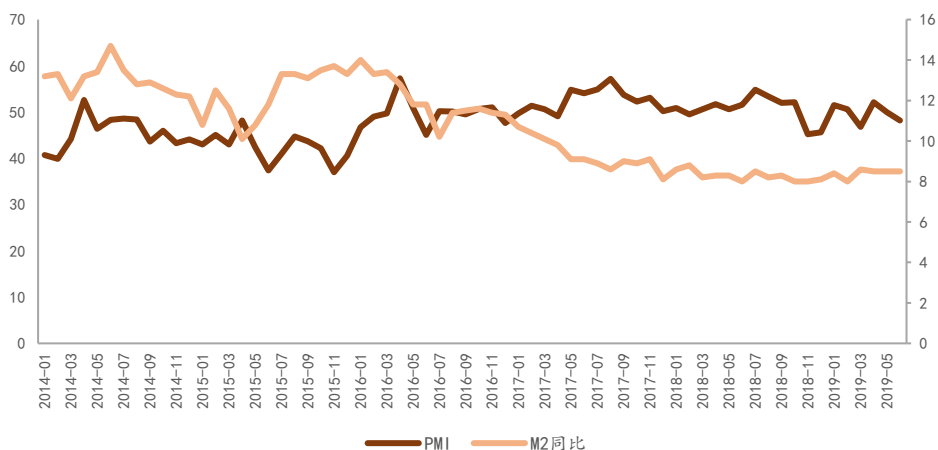
6月我国出口钢材530.6万吨较上月下降35.4万吨，同比减少23.54%；6月我国进口钢材94.5万吨，较上月下降3.5万吨，同比下降9.13%。6月钢铁PMI指数为48.2，环比下降1.8个百分点，6月M2增速8.5%与上期持平，M1增速4.4%较上月回升1%。

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) 大商所正在研究铁矿石品牌交割制度的可行性

大商所相关负责人表示，交易所将继续强化市场一线监管，防控风险，并打击违法违规行为，维护市场秩序和平稳运行。同时，交易所正在研究铁矿石品牌交割制度的可行性，可交割品牌中仍将包括金布巴粉，此外还将纳入 60% 铁含量以下、具有代表性的部分铁矿石品种，并保留精粉等国产铁矿石，以此进一步扩大可供交割量。（来源：中国证券报）

(2) 2019 年上半年必和必拓铁矿石总产量 1.35 亿吨

从北京时间 7 月 17 日，必和必拓发布 2019 年二季度产销报告。产量方面：2019 年第二季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7113 万吨，环比增加 12%，同比减少 1%。2019 上半年铁矿石总产量为 1.35 亿吨，同比减 3%。销量方面：必和必拓二季度铁矿石总销量 7248 万吨，环比增加 15%，同比增加 2%；其中粉矿销量 4757 万吨，块矿销量 1530 万吨。上半年总销量为 1.35 亿吨，同比减少 3%。必和必拓 2020 财年（2019 年 7 月至 2020 年 6 月）铁矿石目标指导量 2.73-2.86 亿吨，今年 9 月计划对港口卸载车进行检修。（来源：我的钢铁）

(3) 钢铁协会何文波：呼吁对实施超低排放改造的企业给予更多激励

冶金工业规划研究院主办的“2019（第十届）中国钢铁节能减排论坛”在北京召开。中国钢铁工业协会党委书记何文波表示，社会激励机制一定要导向那些环保水平先进的企业。在钢铁总需求一定的情况下，政策应向实现超低排放的企业倾斜，同时限制排放较高的产能，这才是降低环境影响的正确做法。（来源：中国证券网）

(4) 关于邯郸地区钢企停限产的紧急通知

7 月 19 日，邯郸市政府发布《关于对主城区及周边执行强化应急管控措施的紧

急通知》。在 7 月 19 日 20:00 至 7 月 26 日 20:00 期间，在《关于印发邯郸市 2019 年重点行业第三季度大气污染防治差别化管控方案的通知》的基础上，文件中没有要求停产的烧结机设备在未来一周内，每日 20:00 至次日 8:00 也实施停产。（来源：我的钢铁网）

（5） 相关上市公司重要公告

太钢不锈 (000825.SZ)：目前，本次重组涉及的审计、评估、商务谈判等相关工作仍在进行中，公司及各相关方就交易方案及可能涉及的问题仍在反复沟通和审慎论证。由于本次交易的重大资产重组方案尚未最终确定，交易双方尚未签署关于标的公司 51%股权的正式转让协议。

大冶特钢 (000708.SZ)：大冶特钢拟以发行股份形式购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富合计持有的兴澄特钢 86.50%股权。本次交易标的公司兴澄特钢 100%股权的评估价值为 267.97 亿元。经交易双方商议，确定本次交易标的资产兴澄特钢 86.50%股权的交易作价为 231.79 亿元。根据本次交易方案及公司 2018 年度利润分配情况，公司 2018 年度利润分配实施完毕之后，本次发行股份购买资产的发行价格调整为 9.20 元/股。

杭钢股份 (600126.SH)：本次投资合计使用募集资金 9.5 亿元，其中 7.26 亿元用于收购云数据公司 100%股权，其余 2.24 亿元用于对云数据公司增资，增资价格以云数据公司评估后的净资产值为依据确定为 1.2517 元/股，增加云数据公司注册资本 1.79 亿元。增资完成后，云数据公司注册资本增加至 7.59 亿元。

安阳钢铁 (600569.SH)：净利润在 2.00 亿元至 2.60 亿元之间，与上年同期相比预计减少 7.47 亿元至 8.07 亿元，同比减少 74.18%至 80.14%。

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