

Q3 特钢更具配置价值，首推大冶特钢

点评报告/钢铁行业

2019年07月23日

一、事件概述

公募基金 2019 年中报全部完成披露，我们通过统计股票型基金中的普通股票型基金和增强指数型基金，以及混合型基金中的偏股混合型基金和灵活配置型基金，作为基金主动配置的股票样本，并分析 2019 年二季度基金对钢铁板块的持仓变化。

二、分析与判断

基金整体持仓规模增加，钢铁板块规模与占比双双提升

根据 2019 年公募基金中报，基金整体持仓规模总市值 10707.27 亿元，较 2019 年一季报增加 757.53 亿元，环比增涨 7.61%，表明二季度公募基金对市场情绪有所修复，参与度上升。从行业来看，中报钢铁行业持仓市值 25.67 亿元，占全部持仓的 0.25%。环比 2019 年一季报，持仓规模增长 9.04 亿元，持仓占比增加 0.08pct，钢铁行业的持仓规模与占比略有提升。

普钢更受基金青睐，特钢占比与规模双双下降

2019 年基金中报中，普钢持仓规模达到 21.96 亿元，占钢铁全部持仓的 85.53%，规模环比增加 10.81 亿元，环比增长 96.94%，占比环比增加 18.51pct。特钢持仓规模 3.72 亿元，占钢铁全部持仓的 14.47%，规模环比减少 1.77 亿元，环比下降 32.38%。二季度受益于钢价上涨，普钢在公募基金中更受青睐。

二季度大幅增持宝钢股份、华菱钢铁、河钢股份、沙钢股份等减持规模较大

从个股角度来看，2019 年中报持仓规模前五的公司分别为宝钢股份（14.14 亿元）、三钢闽光（2.89 亿元）、方大特钢（1.71 亿元）、华菱钢铁（1.48 亿元）、新兴铸管（1.18 亿元），后五名分别为鞍钢股份（50.99 万元）、本钢板材（172 万元）、武进不锈（259.91 万元）、常宝股份（652.43 万元）、马钢股份（854.55 万元）。2019 年二季度增持规模前五的公司为宝钢股份（增持 10.66 亿元）、华菱钢铁（增持 1.20 亿元）、新钢股份（0.70 亿元）、金洲管道（增持 0.19 亿元）、三钢闽光（增持 0.13 亿元），其中金洲管道与武进不锈属于二季度新进入基金前十大持仓名单。二季度减持规模前五的公司为河钢股份（减持 1.07 亿元）、沙钢股份（减持 0.91 亿元）、新兴铸管（减持 0.91 亿元）、大冶特钢（减持 0.56 亿元）、方大特钢（减持 0.30 亿元），其中韶钢松山与柳钢股份被全部清仓，分别减持 285 万元与 284 万元持仓。

三、投资建议

二季度公募持仓受上半年钢铁需求超预期影响，更加青睐直接受益钢材价格上涨的普钢公司，尤其是具有成本和区域优势的普钢公司，以及受益油气资本上行的钢管公司均被大幅增持，而以大冶特钢为代表的特钢公司被减持。我们认为，特钢未来业绩稳定性依然较强，同时经过前期股价回调以及交易阻力的减少，下半年具有更强的配置价值。建议关注：大冶特钢、宝钢股份、华菱钢铁等。

四、风险提示：

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：王介超

执业证号：S0100519060001

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

研究助理：刘阳

执业证号：S0100118050012

电话：(8610) 85127665

邮箱：liuyang_yjy@mszq.com

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月22日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000708	大冶特钢	12.14	1.14	1.20	1.27	10.85	10.18	9.61	推荐
600019	宝钢股份	6.19	1.04	1.03	1.10	7.22	6.07	5.68	推荐
000932	华菱钢铁	4.51	2.25	1.69	1.80	2.60	2.67	2.51	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

王介超（执业证号：S0100519060001），咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、煤炭方向的研究工作。

刘阳（执业证号：S0100118050012），帝国理工学院金融工程硕士，2018年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。