

跟踪报告●钢铁行业

2019年7月29日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：张志鹏**

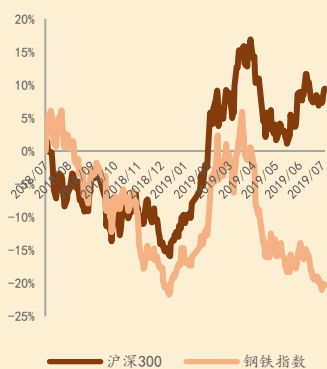
TEL: 021-32229888-25311

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	-5.70%	-4.33%	-20.32%
相对表现	-7.39%	-25.50%	-29.76%

**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：**

## 限产有限库存累积钢价承压，行业估值仍在筑底

### 投资要点：

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为0.94%，沪深300指数周涨幅为1.33%，跑输大盘2.27个百分点，列申万全部28个行业第二十四。板块个股中上海钢联、大冶特钢、\*ST欧浦涨幅靠前，分别上涨8.61%、8.11%、3.64%，沙钢股份、ST沪科、赛福天跌幅居前。

□**黑色高位回调**。淡季因素持续发酵，产量数据显示限产力度有限，库存再度累积，钢价震荡走弱。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷主力合约环比上周分别下跌1.13%、0.30%、2.62%、1.52%、1.49%，动力煤主力合约环比上涨0.85%。从持仓量上看，仅螺纹持仓略有增加，持仓环比增加1.24%，焦煤、焦炭、铁矿、热卷、动力煤持仓环比分别下降11.60%、15.72%、20.52%、3.29%、4.08%。

□**双焦库存维持高位，铁矿港库止降**。京唐港焦煤库存下降10万吨，日照港炼焦煤库存累积17万吨，焦化厂焦煤库存增加0.08万吨；天津港焦炭库存下降1万吨，日照港焦炭库存累积7.2万吨，焦化厂焦炭库存下降3.59万吨。铁矿石港口库存环比下降40万吨至11642万吨。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38.81万吨，钢厂库存增加6.21万吨，沪线螺采购量周环比减少9.61%至23050吨。

□**普钢仅剩螺纹仍有利润**。钢坯周内持稳，双焦、铁矿、废钢价格再度上涨，钢厂整体利润继续回落。螺纹模拟毛利润为128元/吨；热卷模拟毛利润为-117元/吨；冷轧毛利润为-480元/吨；中厚板模拟毛利润-206元/吨。电炉螺纹模拟利润为-182元/吨。

□**每周观点**：尽管7月限产政策频发，但从Mysteel每周公布的钢铁产量来看限产力度仍较为有限，同时淡季需求走弱库存继续累积，绝对值远高于近年同期。钢厂生产火热背后盈利端继续回落，普钢仅螺纹仍有利润可言，行业生产与盈利的背离似乎又陷入供改之前的困境当中。对比当前与2016年之前行业环境，不同于供改之前行业面临大量过剩产能、地条钢问题以及需求大幅下滑等状况，本轮背离主要来自于成本端因意外事件快速上升，同时电炉产能释放与限产力度减弱使供需逐渐趋于平衡，钢价上升幅度远不如原料。另一方面，钢厂对于后续限产同样有趋严预期，在当前执行力度较弱时期也均采取赶工生产的方式，致使当前库存不断累积。因此，行业估值仍处于筑底阶段，限产执行力度加强则将带来修复性机会。

□**投资建议**：当前行业的逻辑在于金九银十的需求预期同已在淡季累积的库存之间是否存在供需缺口，同时三季度限产具体执行力度能否趋严也影响钢材供需平衡，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

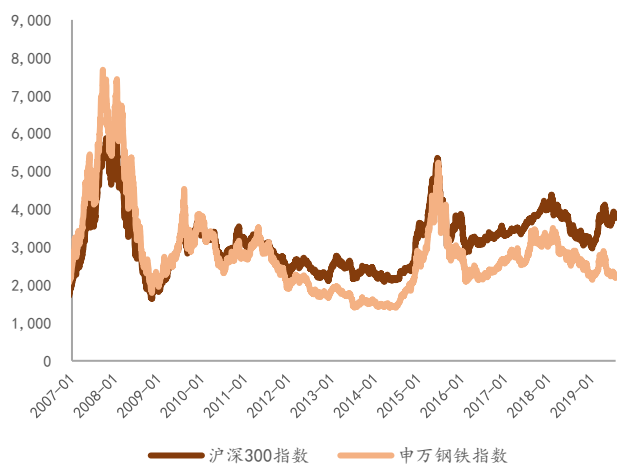
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	23

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

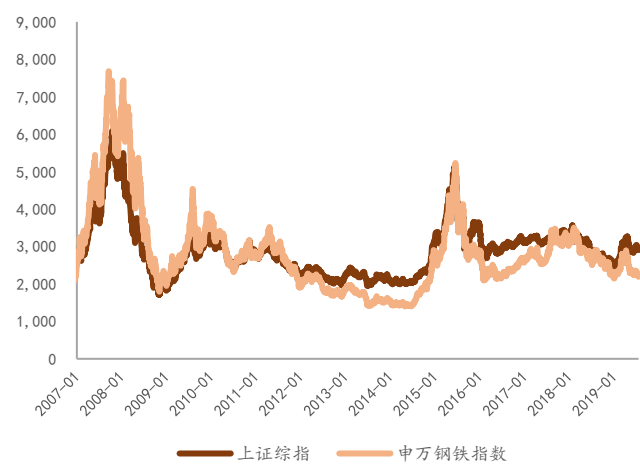
上周钢铁板块周跌幅为 0.94%，沪深 300 指数周涨幅为 1.33%，跑输大盘 2.27 个百分点，列申万全部 28 个行业第二十四。板块相对估值 0.53，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



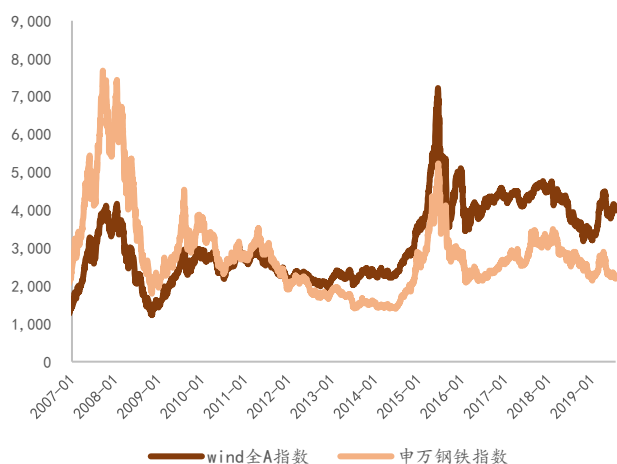
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



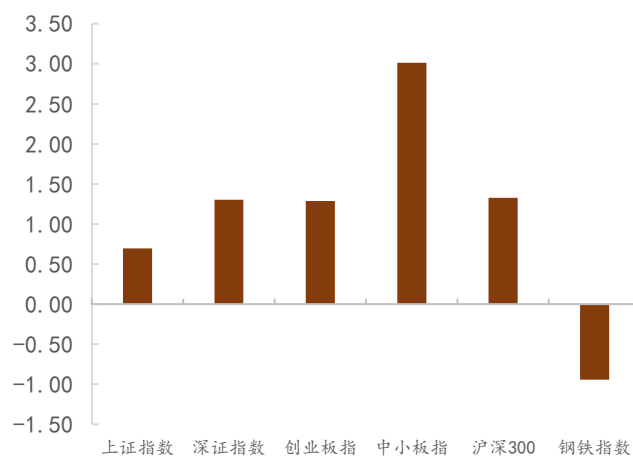
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



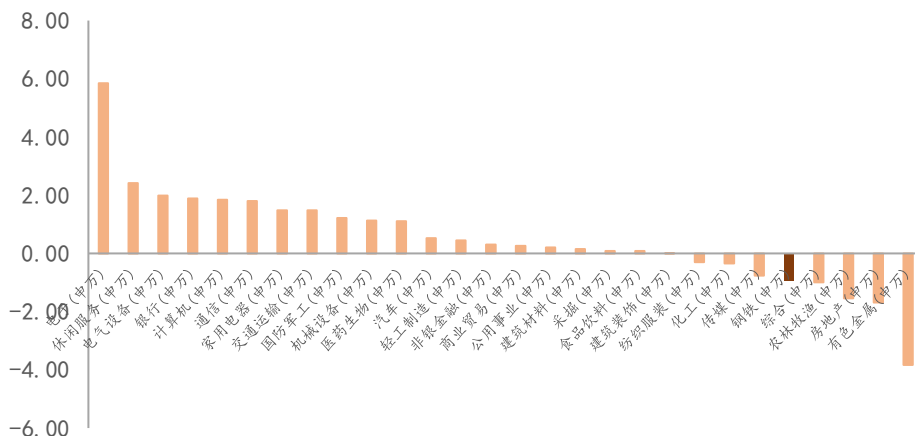
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



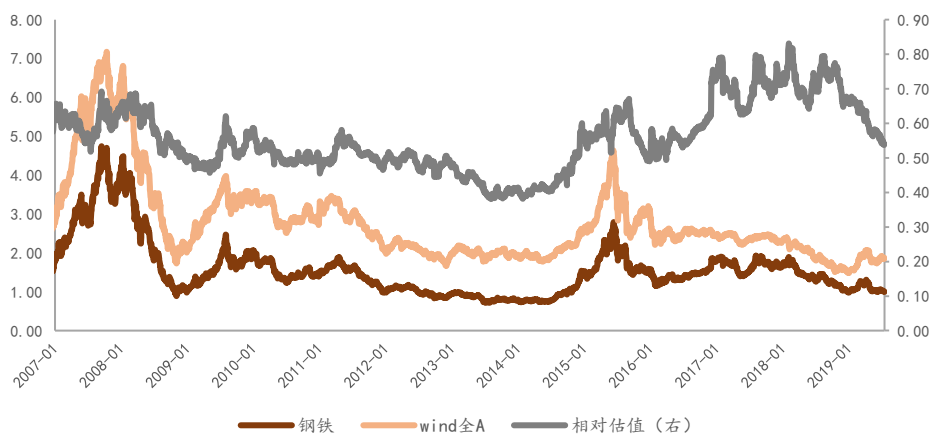
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

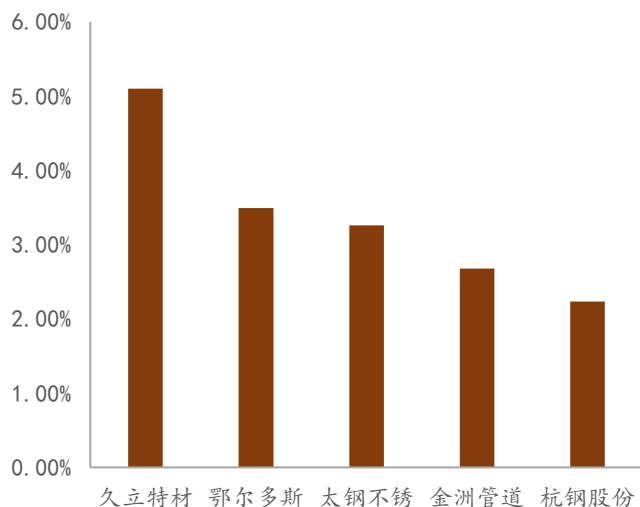


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

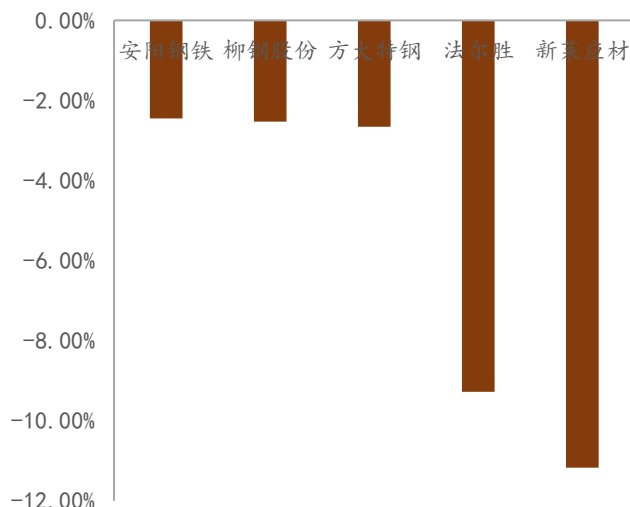
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：上海钢联(+8.61%)、大冶特钢(+8.11%) \*ST 欧浦(+3.64%)、常宝股份(+2.53%)、新兴铸管(+1.61%)，板块跌幅靠前的个股分别为：沙钢股份(-7.64%)、ST 沪科(-5.45%)、赛福天(-4.32%)、安阳钢铁(-3.94%)、鄂尔多斯(-3.80%)。

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

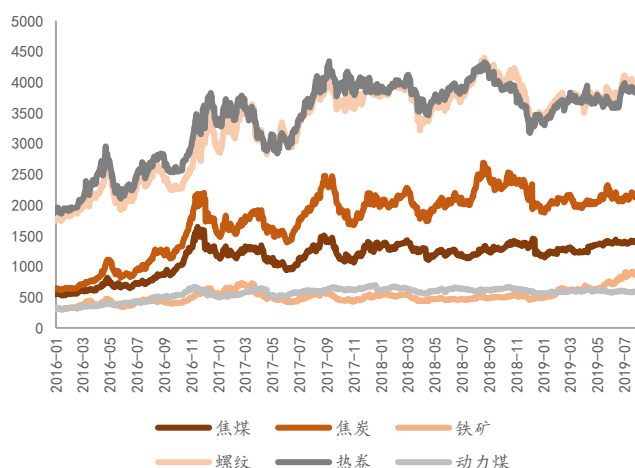


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

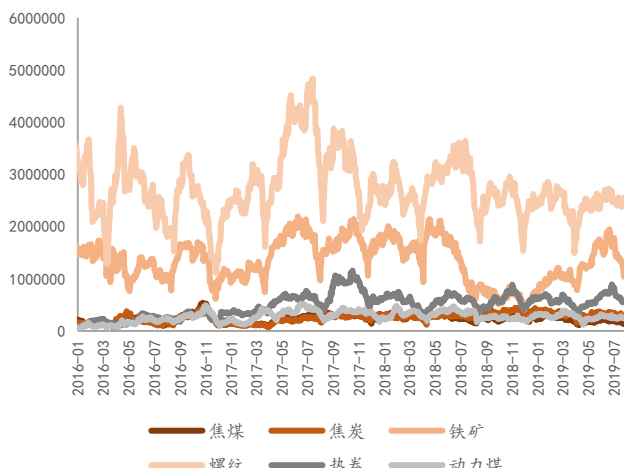
黑色高位回调。淡季持续发酵，产量数据显示限产力度有限，库存再度累积，钢价震荡走弱。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷主力合约环比上周分别下跌 1.13%、0.30%、2.62%、1.52%、1.49%，动力煤主力合约环比上涨 0.85%。从持仓量上看，仅螺纹持仓略有增加，持仓环比增加 1.24%，焦煤、焦炭、铁矿、热卷、动力煤持仓环比分别下降 11.60%、15.72%、20.52%、3.29%、4.08%。

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



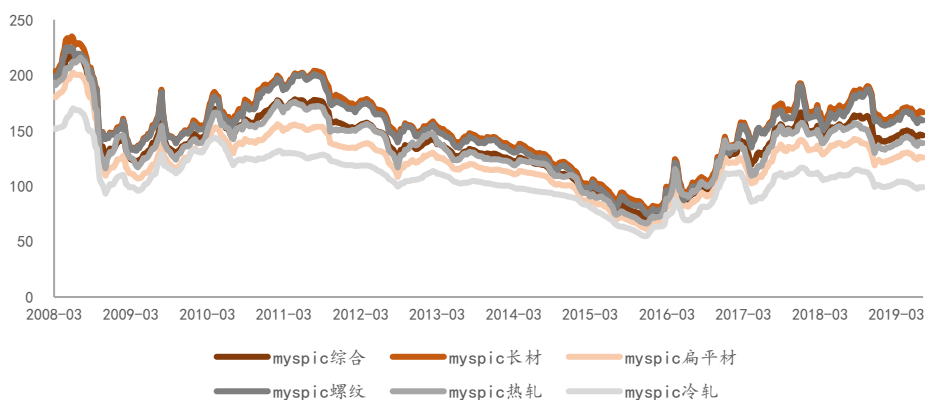
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 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弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.16；长材价格指数下降 0.46；扁平材价格指数上升 0.12；螺纹价格指数下降 0.73；热卷价格指数下降 0.16；冷卷价格指数上升 0.37。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

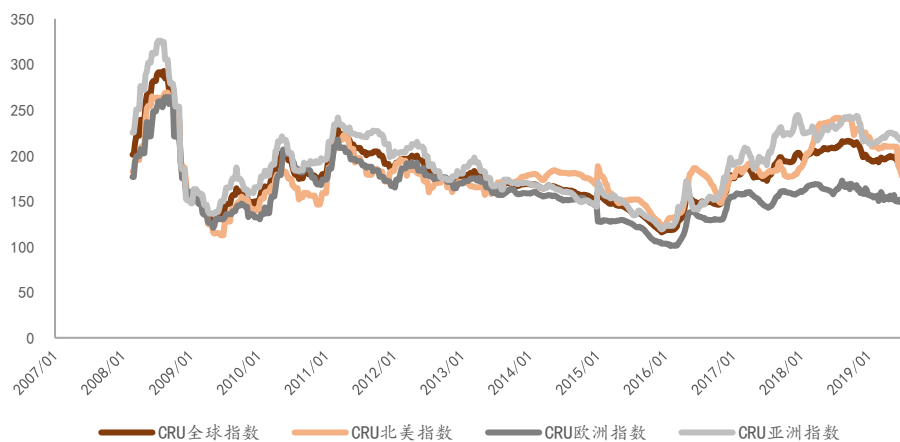


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 7 月 19 日, 国际钢价指数环比微幅走强, CRU 全球综合指数周环比上升 0.5 至 189, 北美指数与上周持平, 欧洲指数较上周上升 1.4 至 150.6, 亚洲指数较上周下降 0.1 至 218.7。

图表 12: CRU 全球地区指数

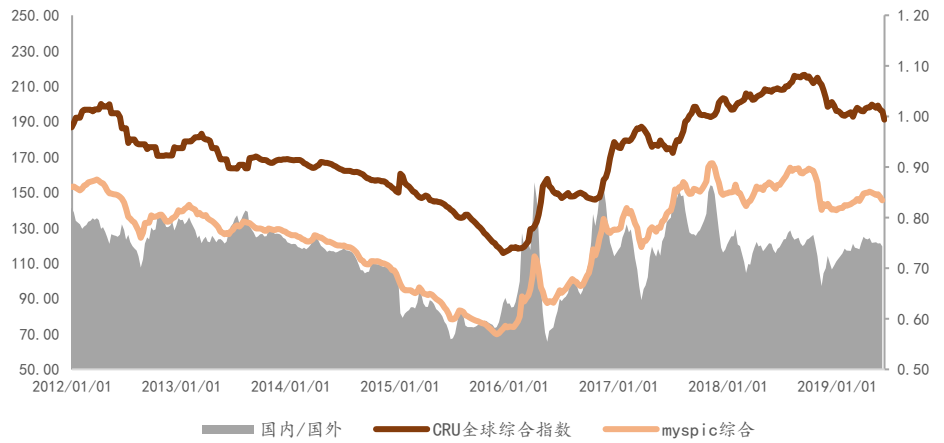


数据来源: Wind, 爱建证券研究所



截止 7 月 19 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



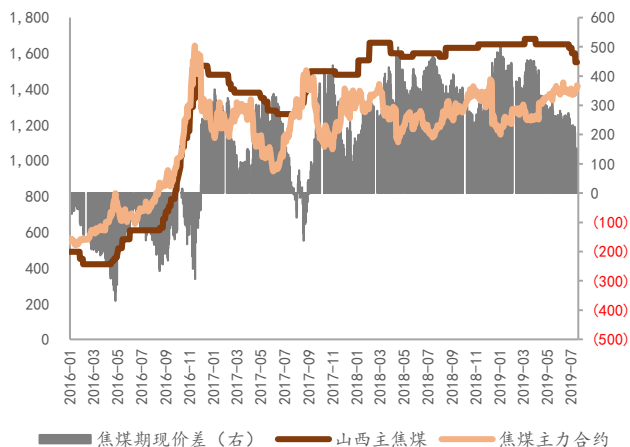
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

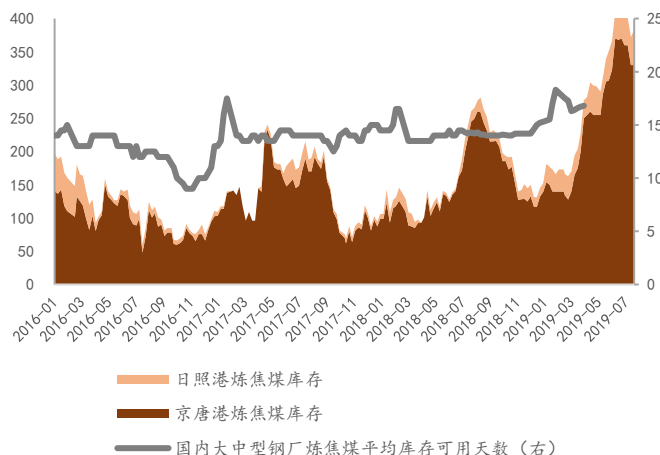
截止 7 月 26 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 320 万吨和 70 万吨，京唐港库存下降 10 万吨，日照港库存累积 17 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 786.53 万吨，较上周增加 0.08 万吨，可用天数 15.58 天环比增加 0.02 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 897.14 万吨，较上周下降 4.59 万吨，可用 17.87 天较上周下降 0.09 天。山西主焦煤价格为 1550 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2130 元/吨较上周上涨 100 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 45 万吨、9 万吨、165.2 万吨，天津港焦炭库存下降 1 万吨，日照港焦炭库存累积 7.2 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 28.89 万吨，较上周下降 3.59 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.37 天较上周增加 0.15 天。

图表 14：焦煤期现价差



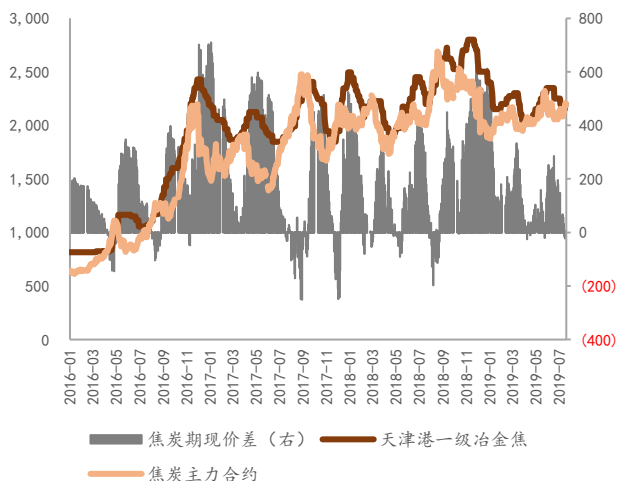
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



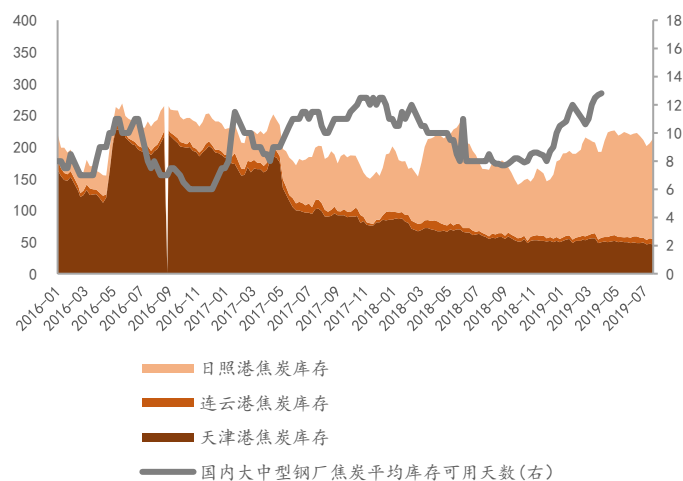
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

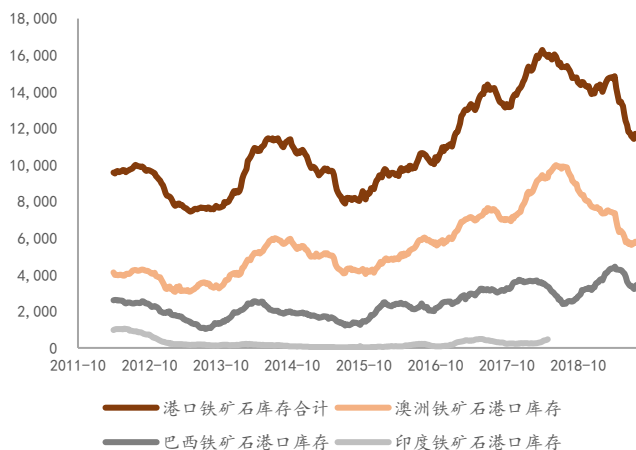


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

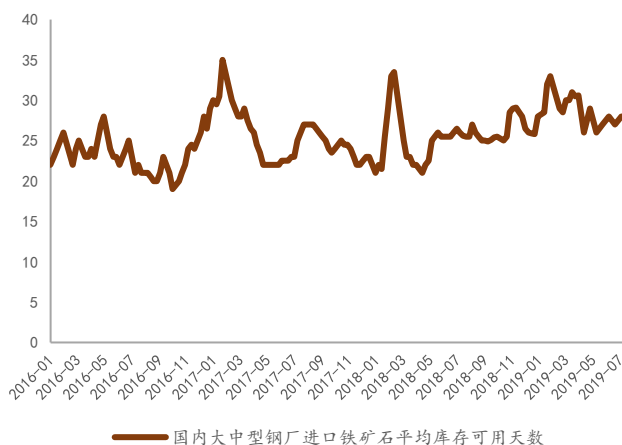
截止7月26日，唐山66%干基铁精粉价格为960元/吨与上周持平，澳大利亚进口61.5%PB粉矿价格较上周下降24元至866元/吨。国内港口铁矿石库存合计为11642万吨，较上周下降40万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数28天。

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



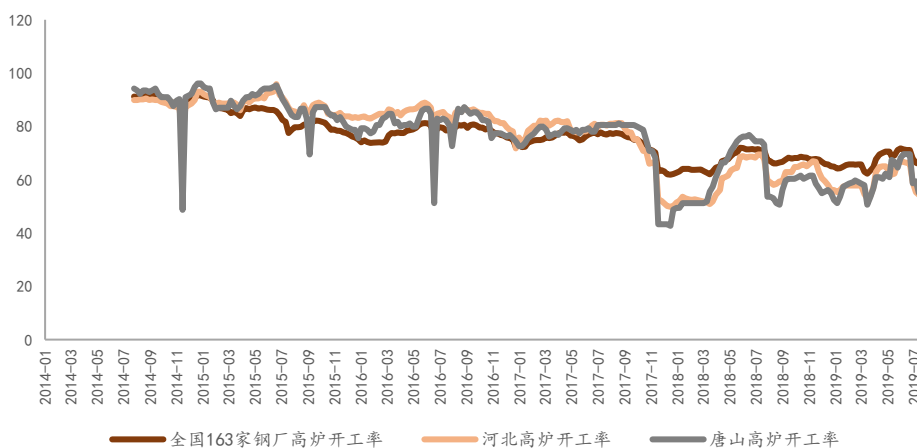
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.71%与上周持平, 唐山钢厂开工率为 57.97%与上周持平。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1253.31 万吨, 环比上周增加 38.81 万吨, 钢厂库存为 505.92 万吨, 环比增加 6.21 万吨。重点企业库存方面, 截止 6 月 30 日, 国内重点企业库存为 1122.21 万吨, 环比上旬下降 190.35 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



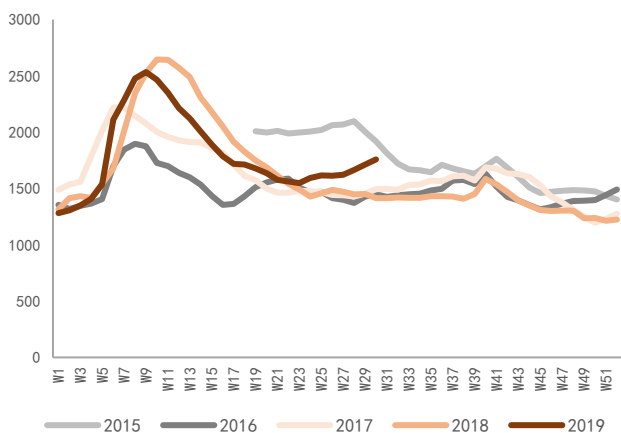
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-07-26	1253.31	505.92	1759.23
2019-07-19	1214.50	499.71	1714.21
2019-07-12	1182.35	483.33	1665.68
2019-06-28	1144.57	468.22	1612.79

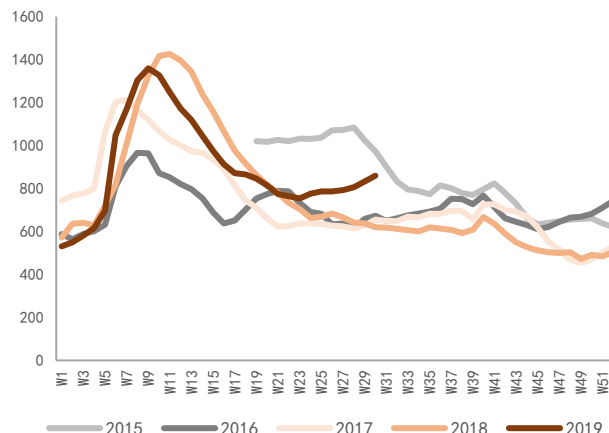
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



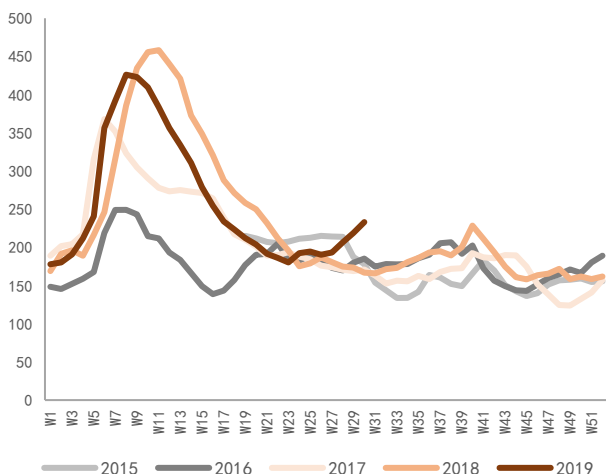
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



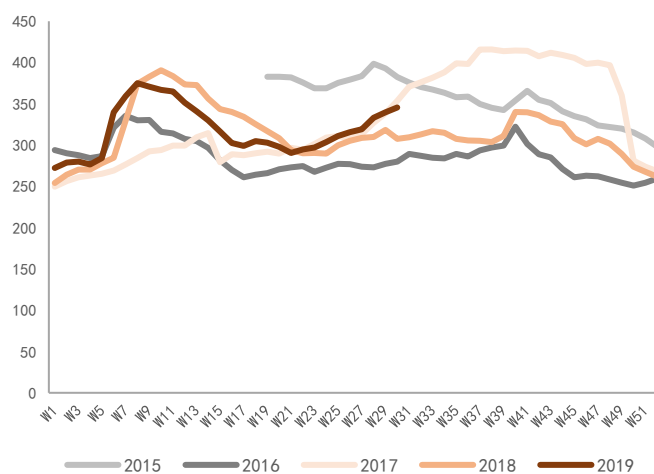
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



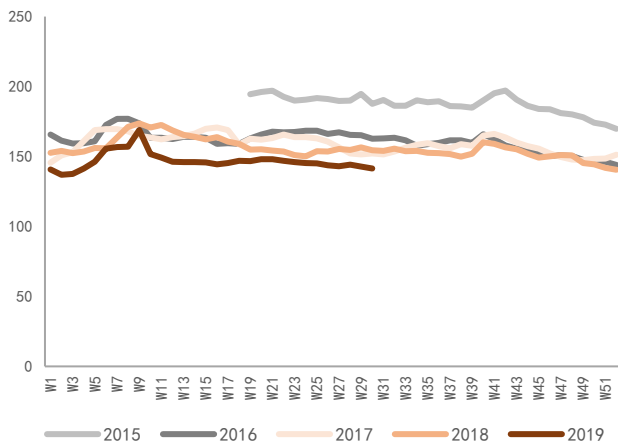
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



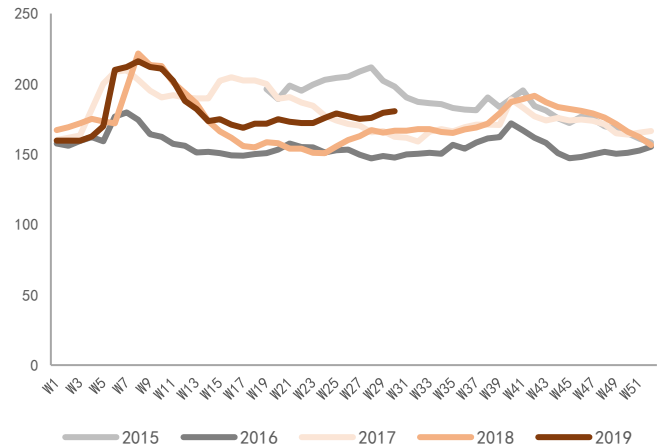
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

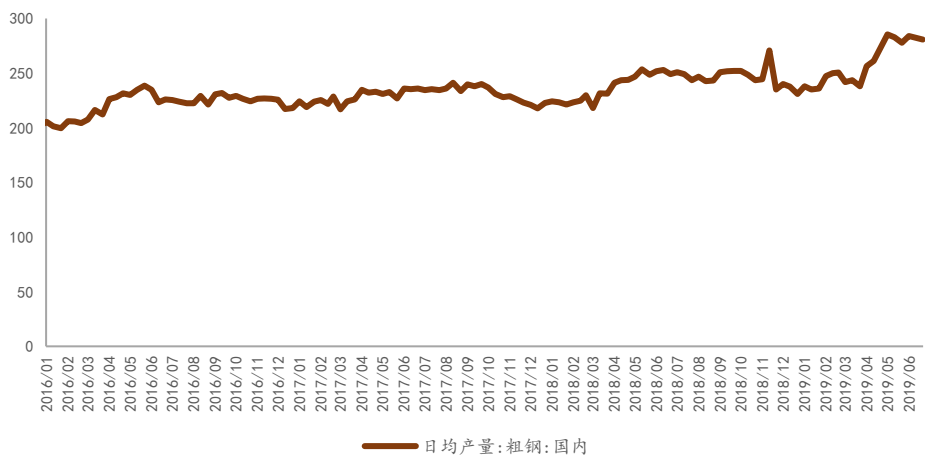
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

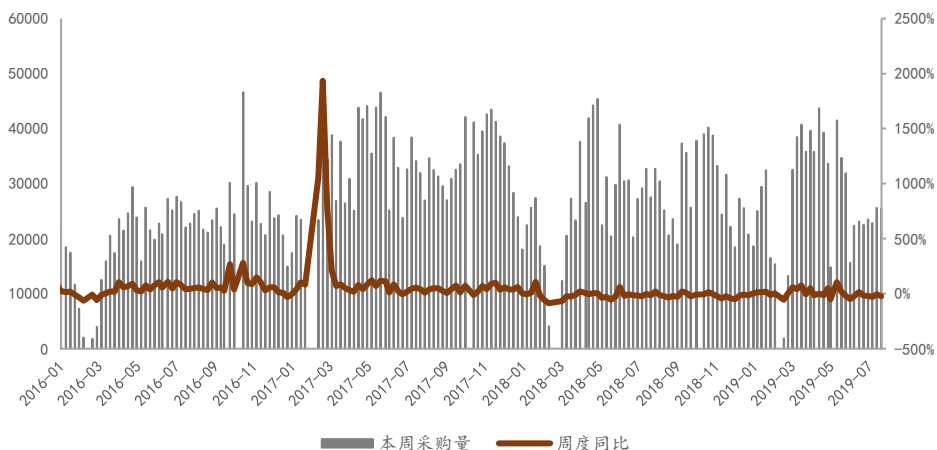
截止 6 月 30 日, 粗钢日均产量为 280.73 万吨, 环比上旬日均下降 3.25 万吨。  
截止 7 月 26 日, 沪市线螺采购量为 23050 吨, 较上周下降 2450 吨, 环比减少 9.61%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

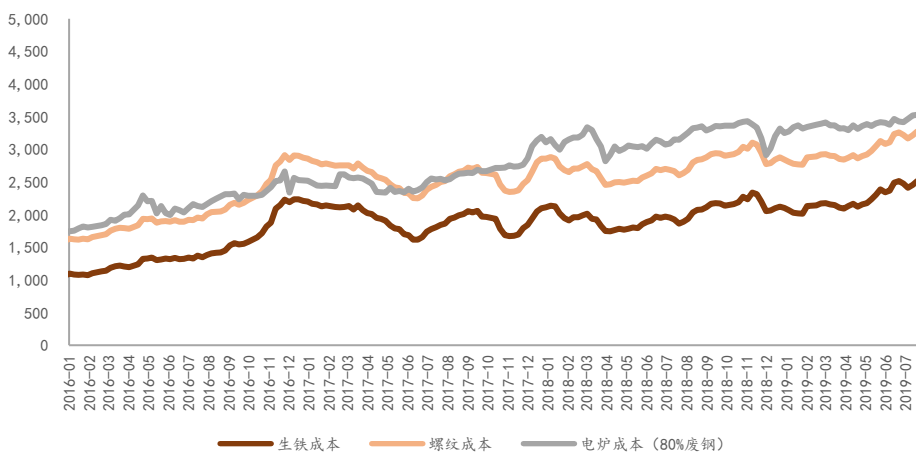
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

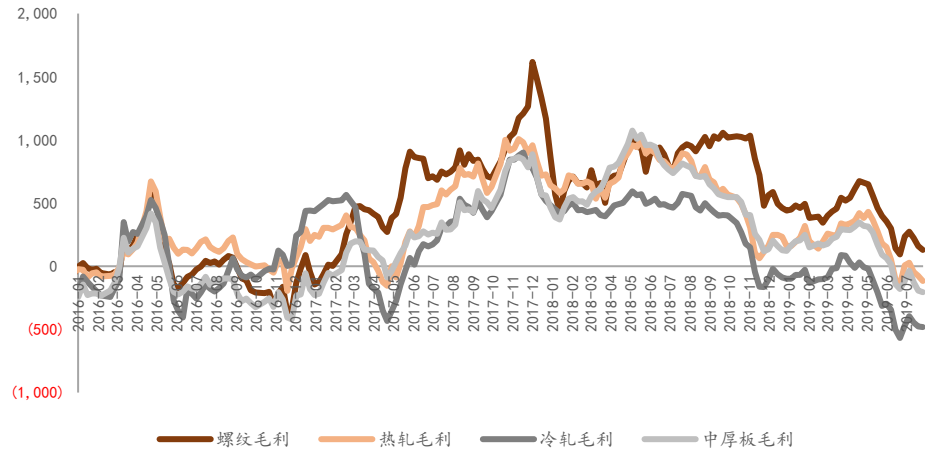
上周钢坯震荡持稳, 现货成材价格维持震荡。原材料方面, 双焦、铁矿、废钢价格再度上涨, 钢厂利润受到挤压。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 7 月 26 日, 螺纹模拟毛利润为 128 元/吨, 较上周下降 31 元, 毛利率为 3.79%; 热卷模拟毛利润为-117 元/吨, 较上周下降 40 元, 毛利率为-3.54%; 冷轧毛利润为-480 元/吨, 较上周下降 5 元, 毛利率为-13.25%; 中厚板模拟毛利润-206 元/吨, 较上周下降 13 元, 毛利率为-6.15%。电炉螺纹模拟利润为-182 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



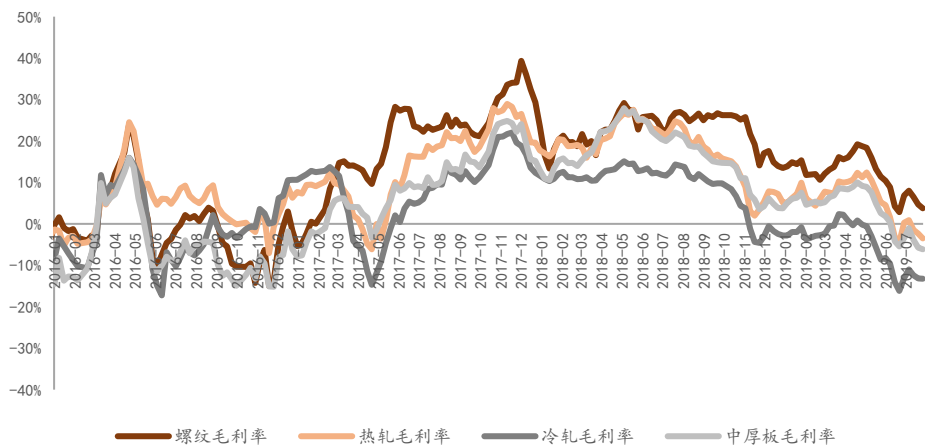
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	128	3.79%	219	6.46%
热轧	-117	-3.54%	-25	-0.77%
冷轧	-480	-13.25%	-392	-10.82%
中厚板	-206	-6.15%	-116	-3.45%

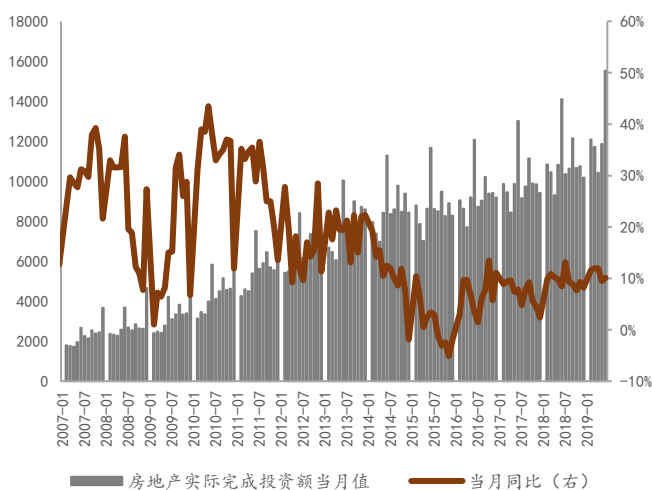
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

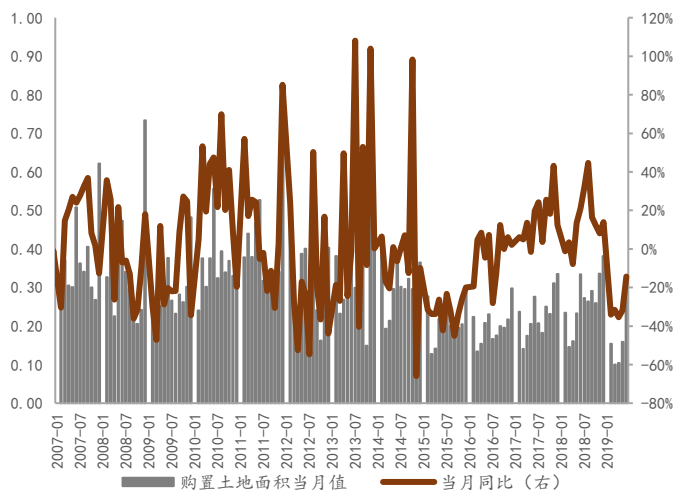
房地产 1-6 月投资累计同比增速为 10.9%环比下降 0.3 个百分点，较去年增加 1.2%；新开工面积累计同比增长 10.1%，较上期下降 0.4%，低于去年同期增速 1.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 12.7%，较上期下降 0.3%；销售面积累计同比减少 1.8%，较上期下降 0.2%。相较 5 月房地产数据出现全面下滑之后带给市场的悲观预期，6 月房地产数据仅微调重新给予市场一定信心。

图表 32：房地产投资增速



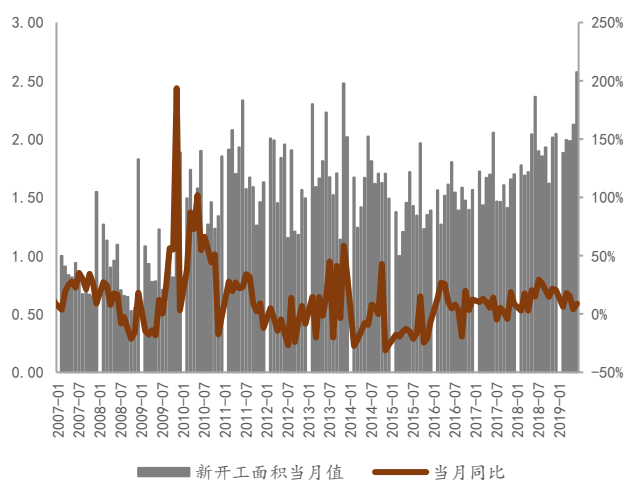
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



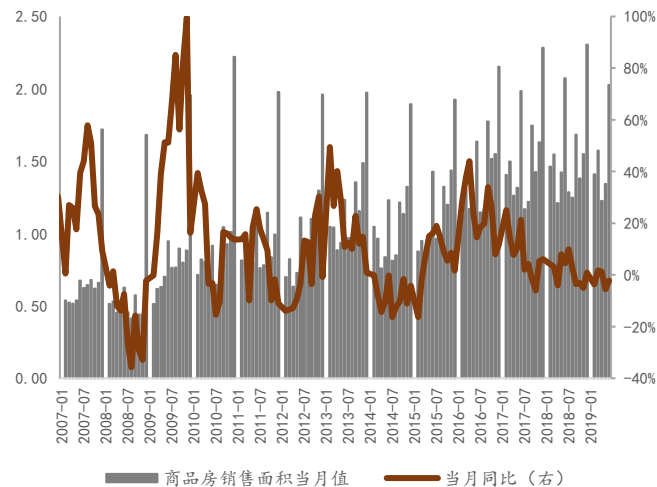
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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



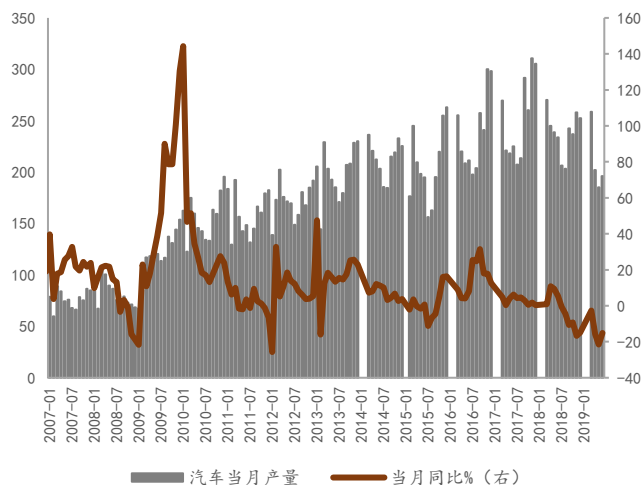
## 4.2 制造业

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。

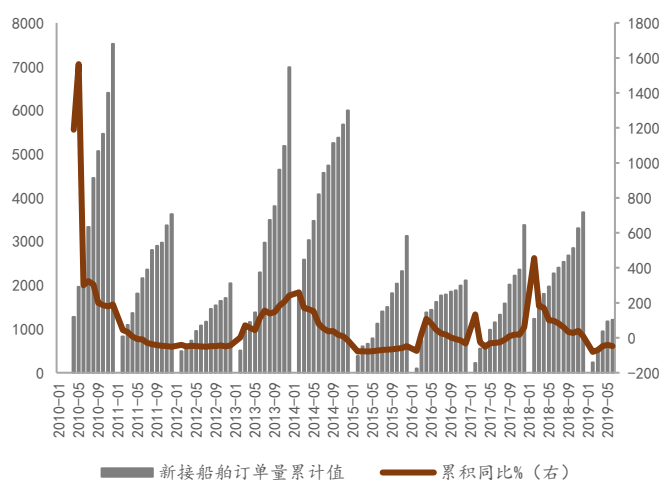
6月空调产量2133.1万台，同比上升2.4%；电冰箱月产量746.1万台，同比上升2.8%；洗衣机产量650.2万台，同比上升19.80%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



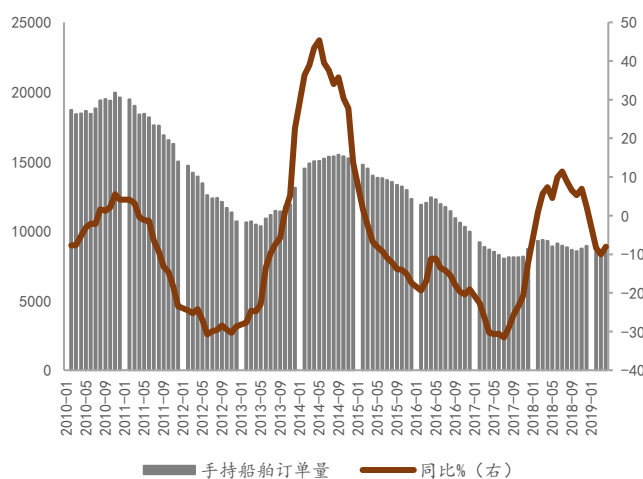
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



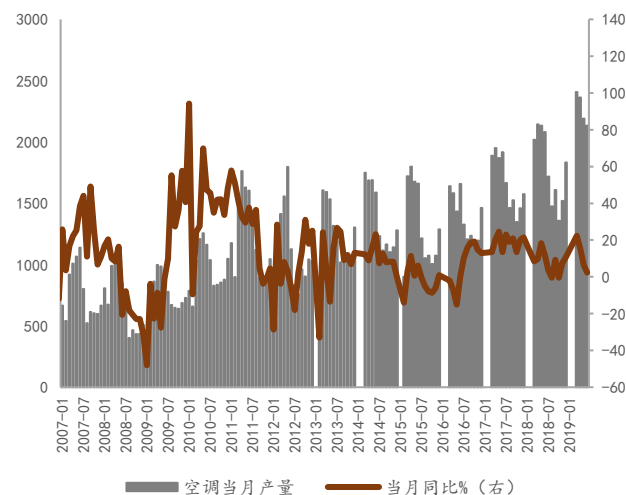
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



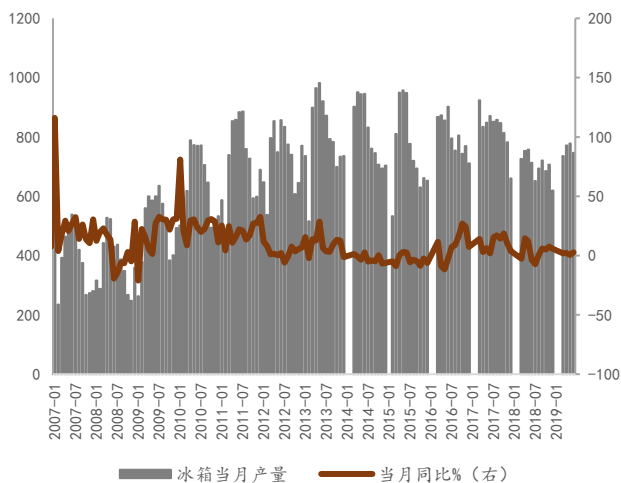
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



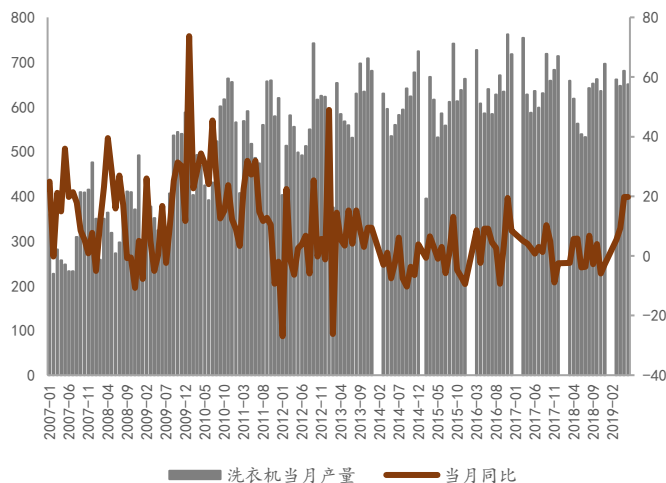
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

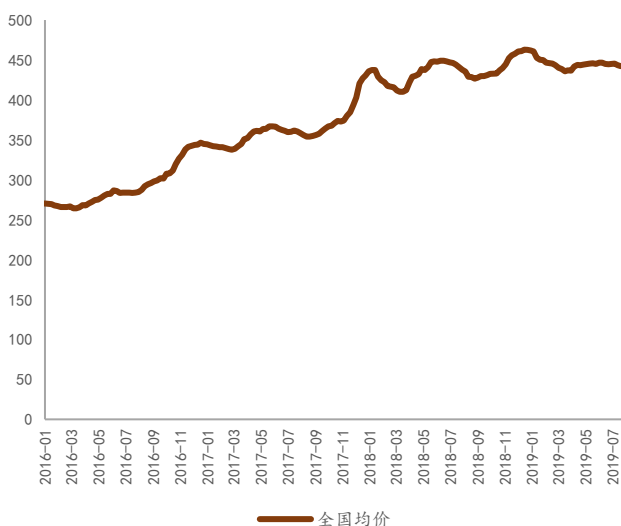


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

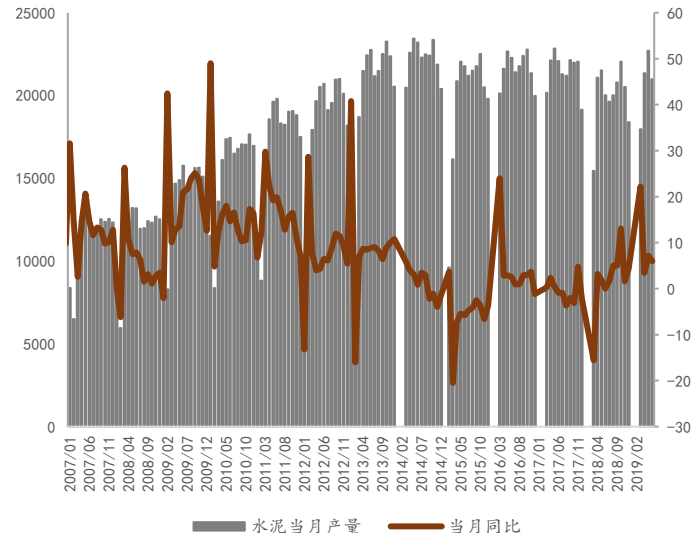
截止7月19日，全国水泥均价为439.50元/吨，较上周下降2.76元。6月全国水泥产量为20985.9万吨，同比上升6%。电力发面，6月全国共计发电5833.9亿千瓦时，同比增长2.8%；用电5269.3亿千瓦时，同比增长5.52%。工业用电4239.8亿千瓦时，同比增长4.94%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



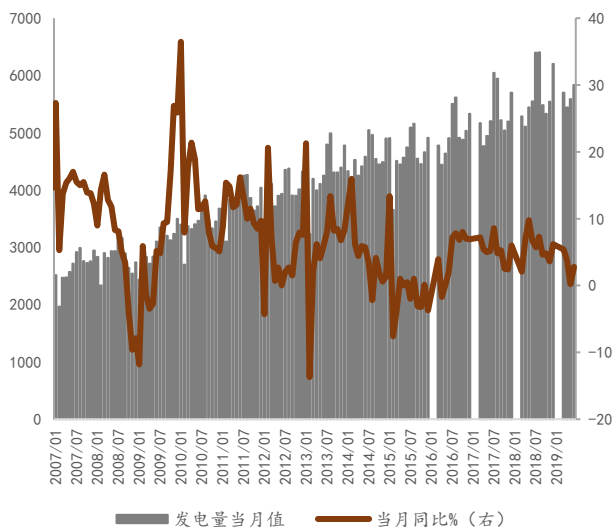
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



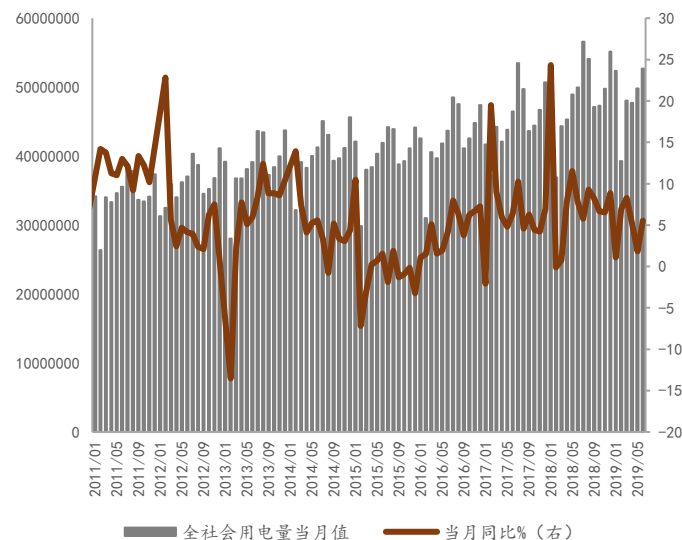
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

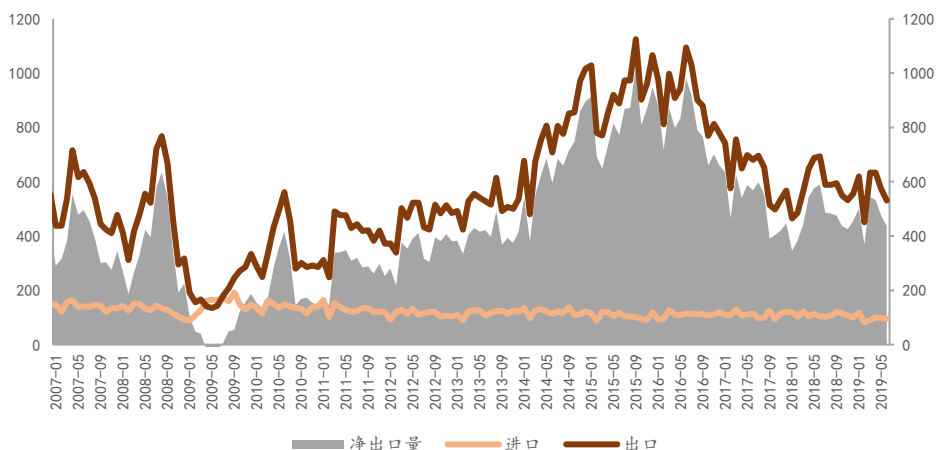


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

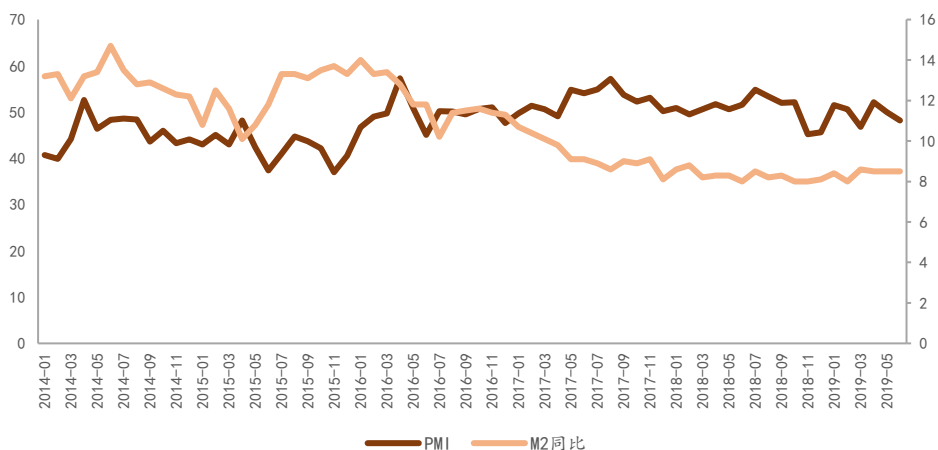
6月我国出口钢材530.6万吨较上月下降35.4万吨，同比减少23.54%；6月我国进口钢材94.5万吨，较上月下降3.5万吨，同比下降9.13%。6月钢铁PMI指数为48.2，环比下降1.8个百分点，6月M2增速8.5%与上期持平，M1增速4.4%较上月回升1%。

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) FMG 二季度铁矿石产量 4850 万吨 发运量 4660 万吨

FMG 二季度铁矿石产量达 4850 万吨，环比增加 13%，同比增加 10%；上半年铁矿石产量总计 9150 万吨，同比增加 10%。发运量方面：FMG 二季度发运量达 4660 万吨，创季度发运量新高；其中，西皮尔巴拉粉发运量为 470 万吨，占总发运量的 10%。上半年 FMG 总发运量达 8490 万吨，同比减少 0.4%。新项目方面：Eliwana 矿山及铁路项目于 7 月份完成新的里程碑，预计将按计划于 2020 年 12 月份投产，总投资预计 12.75 亿美元。（来源：我的钢铁网）

### (2) 商务部公布不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷反倾销案终裁

商务部发布终裁公告，最终裁定原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系。自 2019 年 7 月 23 日起，决定对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷征收反倾销税，税率为 18.1%-103.1%不等，征收期限为 5 年。此外，商务部接受了韩国相关企业的价格承诺申请，对于不低于承诺价格的相关产品不征收反倾销税。（来源：商务部网站）

### (3) 住建部同意山东、湖南 2 省同时开展“钢结构装配式住宅”建设试点

住房和城乡建设部办公厅接连批复同意山东省、湖南省开展“钢结构装配式住宅”建设试点，试点期限均为 3 年（2019 年—2021 年）。试点范围湖南省确定长沙市、株洲市、娄底市、邵阳市、吉首市、岳阳市湘阴县、常德市西洞庭管理区为国家钢结构装配式住宅试点城市（县区）。山东省将济南、枣庄、烟台、潍坊、济宁、日照、临沂、聊城、菏泽等 9 个设区市及淄博淄川区列为钢结构装配式住宅重点推广地区。（来源：住房和城乡建设部）

#### (4) 淡水河谷将恢复 Vargem Grande 矿区铁矿石干选生产

7月24日，世界最大铁矿石生产商巴西淡水河谷官方宣布，巴西国家矿业局允许该公司恢复 Vargem Grande 铁矿石干选生产。年初溃坝事件后，该矿区自2月20日起全部关停。淡水河谷发文表示，Vargem Grande 矿区干选生产恢复后，2019年将增加500万吨产量，由此，今年巴西混合粉的供应将会增加。生产将在24小时之内恢复。淡水河谷重申其2019年铁矿石和球团目标销量为3.07-3.32亿吨的中间值，与此前季报中公布的目标销量保持一致。(来源：西本新干线)

#### (5) 相关上市公司重要公告

**新兴铸管 (000778.SZ):** 公司以现有总股本39.91亿股为基数，向全体股东按每10股派送现金红利2元(含税)；资本公积金不转增股本。股权登记日为2019年7月26日，除权除息日为2019年7月29日。

**大冶特钢 (000708.SZ):** 中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于2019年7月26日上午9:00召开并购重组委工作会议，对大冶特殊钢股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核。公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌，待公司收到并购重组委关于公司发行股份购买资产暨关联交易事项审核结果后将及时公告并申请公司股票复牌。

**包钢股份 (600010.SH):** 公司收到证监会就公司向合格投资者公开发行公司债券事项批复如下：1. 发行面值总额不超过50亿元 2. 采用分期发行方式，首期发行12个月内完成，其余各期在24个月内完成。

**马钢股份 (600808.SH):** 可能H股要约：根据委员会决定和收购规则要求，中国宝武将促使其全资附属公司宝钢展开所有发行在外H股的强制性有条件现金要约（宝钢及其一致行动人士已拥有或同意收购的H股除外）。交割完成后，可能H股要约将由宝钢向要约股东作出。基于本公司于本公告日期的已发行股本，17.33亿股H股受可能H股要约所限，占本公司已发行总股本约22.50%；可能H股要约条款：H股要约将由中金公司（代表宝钢）按每股H股现金2.97港元的基准作出；接纳条件：可能H股要约（如作出）将以在首个截止日期下午4时正或之前就最少3.44亿H股收到（而且没有被撤回（如可以的话））可能H股要约的有效接纳为条件，而该等H股将导致宝钢及其一致行动人士合共持有本公司百分之五十以上投票权。

**首钢股份 (000959.SZ):** 2019上半年实现营业收入达327.84亿元，同比增长3.95%；归属于上市公司股东的净利润达10.02亿元，同比减少29.66%；基本每股收益为0.1894元，同比减少29.67%。

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