

产业链上下游价格剪刀差缩小，钢企盈利下滑

钢铁行业月报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆钢铁产业链上下游价格钢材下跌、铁矿上涨，剪刀差缩小，钢企盈利下滑；6月下游板材消费行业同比增长弱、长材消费行业增长强，油气投资高速增长；国内粗钢产量同比增速10%，日均粗钢产量和钢材消费推算均创历史新高，下游铁矿维持强势，焦炭弱势震荡。受制于产业链前后端价格剪刀差缩小，钢企盈利下滑，结构上延续着“长强板弱”的格局。

◆市场展望：建材需求保持旺盛，板材需求逐步回升，钢管需求延续增长。短期内房地产新开工处于高位、基建投资会有一定增长，受此影响螺纹钢建材的需求仍将维持高位；汽车下降收窄、家电增速回落、造船持续下降、工程机械景气度回落，整个板材的需求仍然较弱。受益油气勘探投资的上升，钢管需求看好。

◆盈利展望：长材企业盈利好于板材企业，特钢钢管类企业盈利转好。短期内建材供给在历史高位，供需处于弱平衡的格局；板材方面虽然汽车和家电能够带动需求一定的回升，但供需整体处于宽松局面。在成本端铁矿价格维持高位波动的状态，焦炭价格维持较弱小幅震荡。钢企盈利受制于前后端价格剪刀差缩小，处于较低水平，“长强板弱”的结构难有改观，长材企业盈利好于板材企业，特钢钢管类企业盈利转好。

◆建议关注波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司，非环保限产区域的长材类企业，以及下游为油气行业的钢管类企业。

◆风险提示：宏观经济走低，房地产投资和基础设施建设的下滑，汽车、家电等下游需求大幅下降

内容目录

1. 下游行业延续板材类弱、建材类强，油气类好转	4
1.1. 汽车产销降幅收窄、去库存进入尾声:	4
1.2. 空调增速回落、洗衣机高速增长	5
1.3. 造船完工量环比下降、手持订单处于历史低位	6
1.4. 工程机械产量同比下降、景气度回落	7
1.5. 房地产新开工维持高位、基建环比增速	8
1.6. 油气投资高速增长	9
2. 粗钢日均产量创新高、钢材累计净出口下降	10
3. 铁矿发债环比改善，供需仍然处于紧平衡	12
4. 焦炭产量高速增长，库存高位小幅波动	13
5. 展望：短期内钢企盈利仍处于低位，结构呈现“长强板弱”	13
6. 重要事件	14
7. 相关公司表现	14
8. 风险分析	16

图表目录

图 1: 中汽协汽车产销量	5
图 2: 中汽协乘用车产销量	5
图 3: 中汽协汽车库存情况	5
图 4: 乘联会乘用车产销量	5
图 5: 当月空调生产情况	6
图 6: 当月家用冰箱生产情况 (周)	6
图 7: 当月家用洗衣机生产情况	6
图 8: 当月房地产竣工面积	6
图 9: 三大家电出口占比	6
图 10: 中国造船完工量	7
图 11: 中国手持船舶订单量	7
图 12: Clarksons 全球造船完工量	7
图 13: Clarksons 全球手持订单量	7
图 14: 当月挖掘机产量	7
图 15: 房屋新开工面积	8
图 16: 除土地购置费房地产投资	8
图 17: 房地产销售面积	9
图 18: 百城土地成交面积	9
图 19: 基建投资情况	9
图 20: 地方政府专项债券	9
图 21: 石油和天然气开发固定资产投资情况	10
图 22: 粗钢产量 (月)	11
图 23: 铁水产量 (月)	11
图 24: 钢材产量 (月)	11

图 26: 钢材进出口	11
图 27: 铁矿石进口情况.....	12
图 28: 国产铁矿石原矿产量	12
图 29: 部分非主流矿进口情况.....	12
图 30: 焦炭港口库存情况	12
图 31: 当月焦炭产量情况	13
图 32: 焦炭库存情况	13
图 33: 钢铁上市公司股价涨幅.....	14
表 1: 钢铁产业链上下游表现.....	4
表 2: 工程机械上市公司业绩预告情况.....	8
表 3: 三桶油资本支出情况	10
表 4: 主要钢材供需表.....	12
表 5: 钢材产业链价格情况	13
表 6: 盈利模拟 (元/吨)	13
表 7: 钢铁上市公司业绩预告情况	14
表 8: 钢铁上市公司市场对比情况	15

6月份钢铁产业链上下游价格铁矿上涨、钢材下跌剪刀差缩小，钢企盈利下滑：6月钢铁下游汽车、造船、工程机械等板材消费类行业同比下降，家电增长较弱，房地产及基建等建材消费行业增长强，油气投资高速增长；国内粗钢产量同比增速10%，日均粗钢产量和钢材消费推算均创历史新高，上游铁矿维持强势，焦炭弱勢震荡。受制于前后端价格剪刀差缩小，钢企盈利下滑，其中长材类企业好于板材类企业。

表 1：钢铁产业链上下游表现

6月表现		
下游	汽车	产销同比下降、环比增加，累计降幅收窄，库存连续下降。
	家电	空调、冰箱同比增长较弱，洗衣机连续两月高增长
	造船	完工量同比增长，环比下降；手持订单量环比下降，处于历史低位
	工程机械	产量连续两月下降，累计增速回落
	房地产及基建	当月新开工面积同比增长，处于历史高位；当月除土地购置费用外房地产投资增长；当月新房销售面积下降，当年累计土地成交面积下降；基建投资同比增速小幅回升。
	油气	4-5月累计增速高速增长
中游	钢铁	粗钢产量同比增速10%，日均粗钢产量创历史新高。钢材产量同比增速12.6%。铁水产量同比增速5.8%
	价格	钢材价格下跌，其中板材跌幅大于长材，铁矿价格上涨，焦炭价格基本持平。
	盈利	钢企盈利持续下滑，6月螺纹模拟毛利392元/吨，热卷192元/吨，冷轧板卷12元/吨。
下游	铁矿石	四大矿发货环比增加3.4%，国内原矿产量环比增加3.3%，港口库存延续下降，环比下降833万吨。
	焦炭	焦炭产量同比增加10.7%。环比增加3.7%，累计产量同比增加6.7%。6月底全国焦炭总库存环比减少5.7万吨，同比增加29%，处于历史高位。

资料来源：华宝证券研究创新部

市场展望：建材需求保持旺盛，板材需求逐步回升，钢管需求增长。从下游行业来看，短期内房地产新开工处于高位、基建投资会有一定增长，受此影响螺纹钢建材的需求仍将维持高位；处于历史高位。汽车下降收窄、家电增速回落、造船持续下降、工程机械景气度回落，整个板材的需求仍然较弱。受益油气勘探投资的上升，钢管需求看好。

盈利展望：长材企业盈利好于板材企业，特钢钢管类企业盈利转好。7月18日，mysteel调研的螺纹钢周产量379.6万吨，短期内建材供给处于历史高位，建材供给处于弱平衡的格局；板材方面虽然汽车和家电能够带动需求一定的回升，但供需处于宽松局面。在成本端铁矿价格维持高位波动的状态，焦炭价格维持较弱小幅震荡。钢企盈利受制于前后端价格剪刀差缩小，处于较低水平，“长强板弱”的结构难有改观，特钢钢管类企业盈利转好。

7月截止目前共有9家公司发布了半年度业绩预告，其中4家预增，5家预减。预增企业三家（久立特材、武进不锈、常宝股份）从事特种钢管制造，一家（钢研高纳）从事特种冶金。

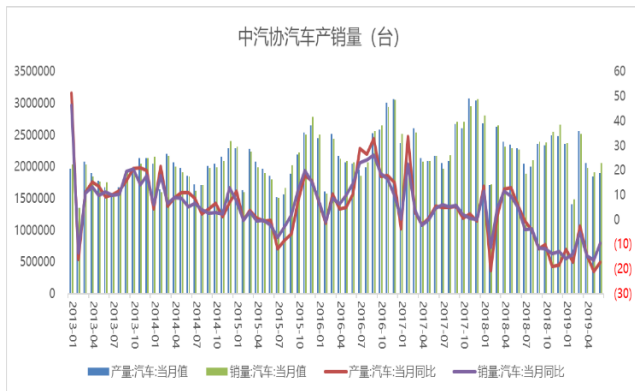
1. 下游行业延续板材类弱、建材类强，油气类好转

1.1. 汽车产销降幅收窄、去库存进入尾声：

产销：中国汽车协会公布主机厂的产销情况，6月产量189.5万辆，同比减少17.3%，环比增加2.5%；销量205.6万，同比减少9.6%，环比增加7.52%；1-6月累计产量1023.7

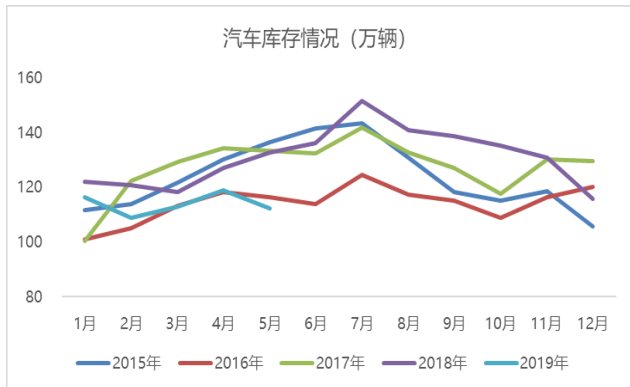
万辆，同比减少 13.1%，1-6 月累积销量 1026.59 万辆，同比减少 12.95%。乘联会公布零售数据，6 月份全月零售量 1766173 量，同比增加 4.9%。1-6 月累积零售量达 9954365 量，同比增速-9.33%，下降同比收窄。6 月主机厂库存 96.6 万辆，环比减少 15.8 万辆，同比减少 39.7 万辆。

图 1：中汽协汽车产销量



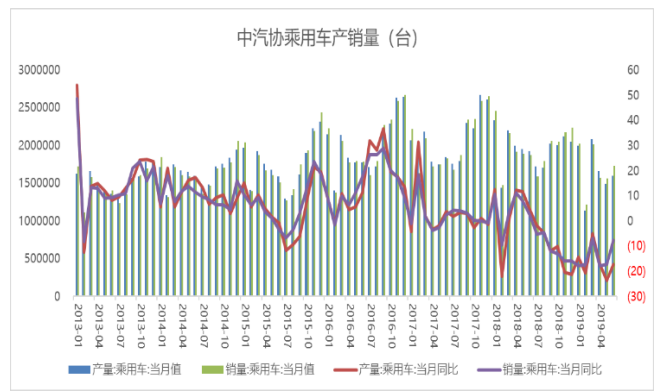
资料来源：中汽协网站、华宝证券研究创新部

图 3：中汽协汽车库存情况



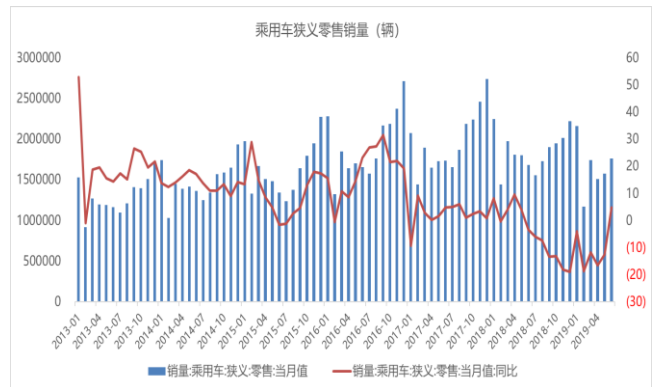
资料来源：中汽协网站、华宝证券研究创新部

图 2：中汽协乘用车产销量



资料来源：中汽协网站、华宝证券研究创新部

图 4：乘联会乘用车产销量



资料来源：乘用车联合会网站、华宝证券研究创新部

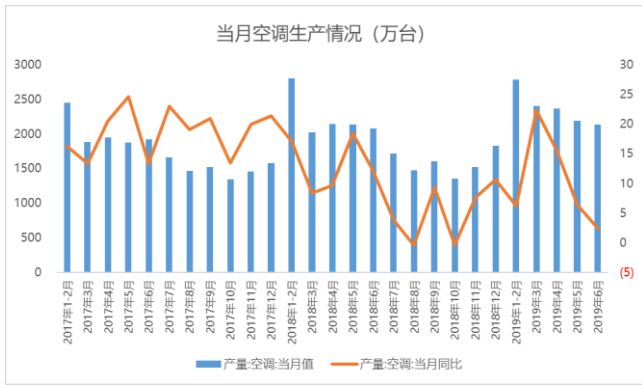
本轮汽车库存周期从 16 年 6 月开始,已经过了 36 个月,17 年 11 月进入主动去库阶段,从经销商和主机厂库存的绝对数来看,基本已接近尾部;下半年乘用车市场下降幅度的将进一步收窄,商用车预计全年同比小幅回落,新能源车产销将延续增长,但会出现一定程度的放缓。

1.2. 空调增速回落、洗衣机高速增长

6 月空调产量 2133.1 万台,同比增速 2.4%,增速持续回落。家用冰箱产量 746.1 万条,同比增速 2.8%;家用洗衣机产量 650.2 万台,同比增速 19.8%,连续两个月保持较高增速。5 月统计的数据,空调、冰箱、洗衣机出口占产量比分别 31%、77%、33%。

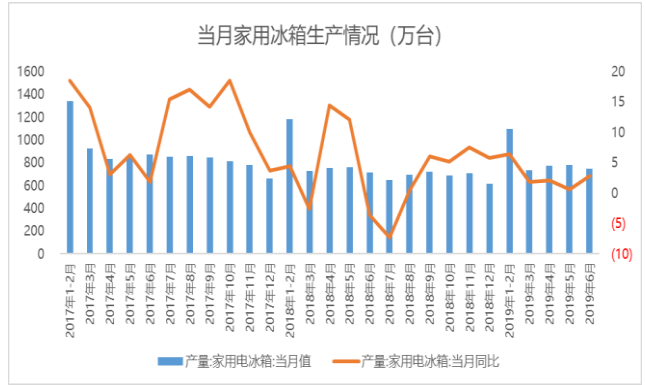
家电销售主要与房地产装修有关,从商品房竣工面积来看,6 月 5718 万平米,同比减少 14%。总体来看,竣工面积处于历史同期低位使得国内家电需求延续较弱,同时全球经济放缓带来出口的下滑。短周期上,空调和冰箱仍然延续弱增长。洗衣机受产品波轮到滚筒、洗烘干的升级换代影响,会有一定增长,但增速也将放缓。

图 5：当月空调生产情况



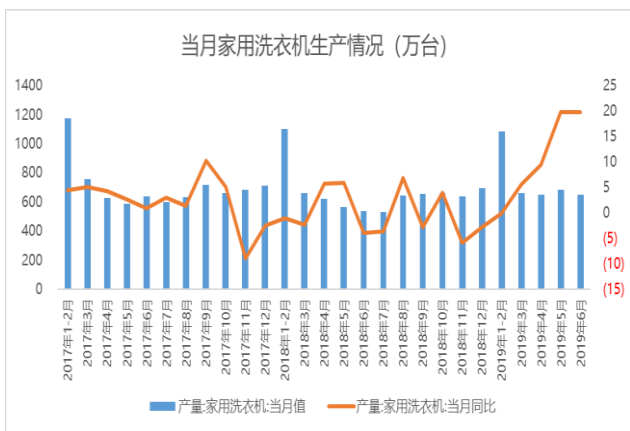
资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 6：当月家用冰箱生产情况（周）



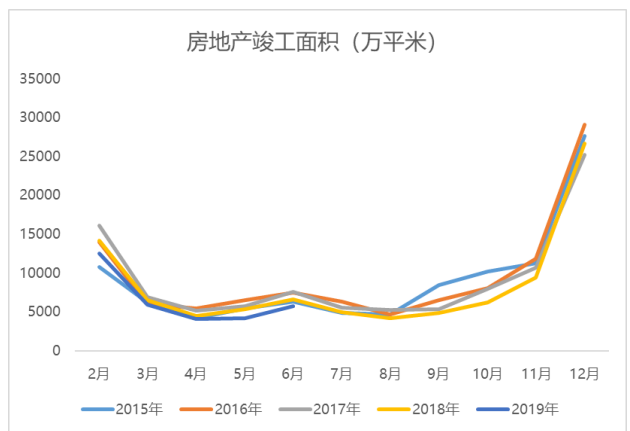
资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 7：当月家用洗衣机生产情况



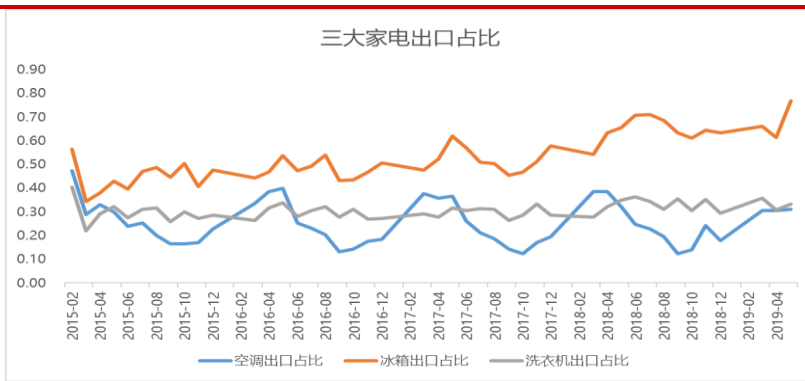
资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 8：当月房地产竣工面积



资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 9：三大家电出口占比

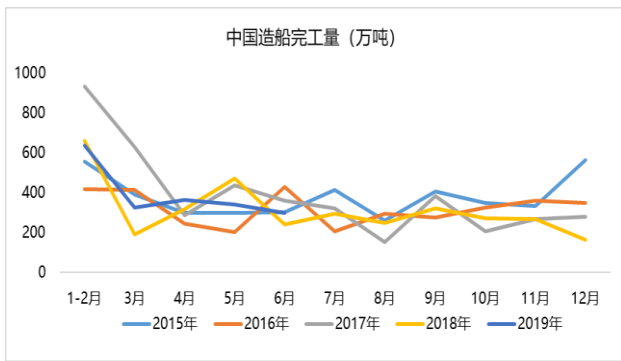


资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

1.3. 造船完工量环比下降、手持订单处于历史低位

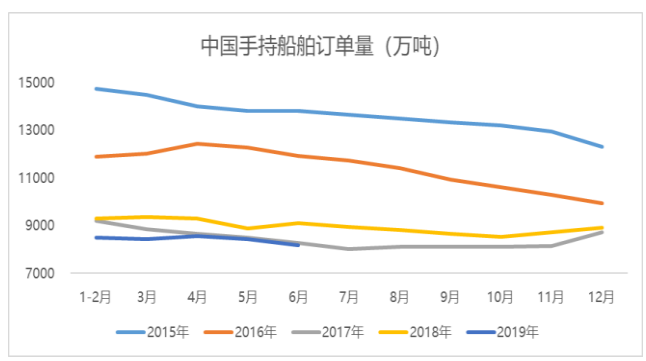
造船：6 月造船完工量 300 万载重吨，同比增加 23.5%，环比下降 41 万吨；手持船舶订单量 8172 万吨。据卡拉克森统计，5 月全球造船完工量 869 万吨，环比下降 267 万吨，手持船舶订单量 20100 万载重吨，环比下降 370 万吨。

图 10: 中国造船完工量



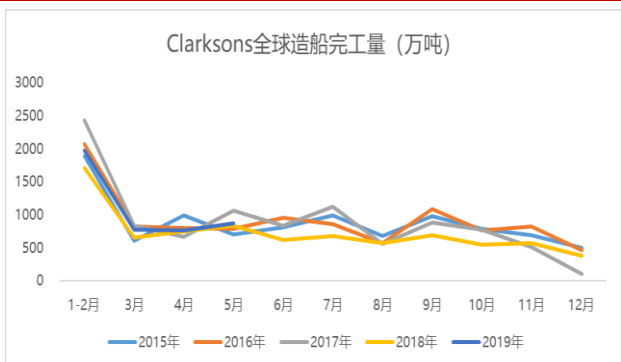
资料来源: 工业和信息化部网站、华宝证券研究创新部

图 11: 中国手持船舶订单量



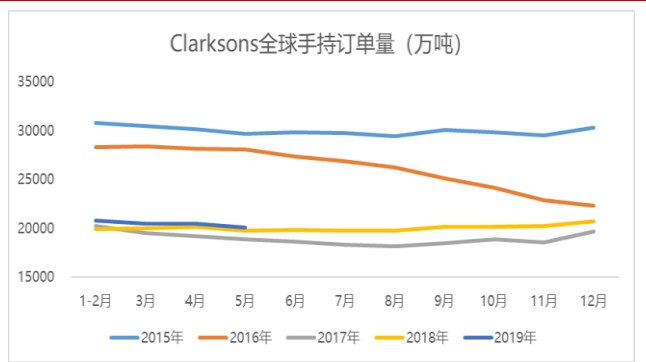
资料来源: 工业和信息化部网站、华宝证券研究创新部

图 12: Clarksons 全球造船完工量



资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

图 13: Clarksons 全球手持订单量

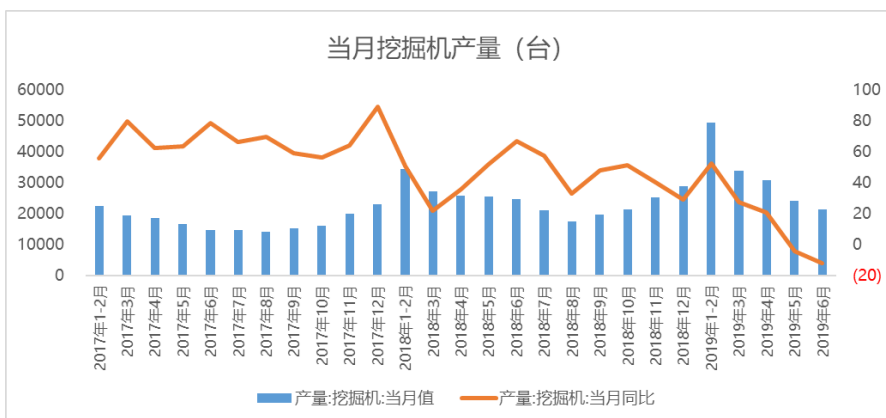


资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

1.4. 工程机械产量同比下降、景气度回落

工程机械: 6月挖掘机产量 21378 量, 同比下降 12%。累计产量 159884 辆, 同比增速回落至 19.1%。进入 7 月份, 先后有山河智能、中联重科、徐工机械、三一重工发布业绩预告, 受益于房地产和基建等下游行业需求走强, 以及国家加强环境治理、设备更新需求增长较多, 业绩大幅增长。本轮工程机械行业从 16 年二季度进入一个高速增长周期已经持续 3 年, 设备更新需求下降, 即使下半年固定资产投资维持现有水平, 拉动工程机械增长动力转弱, 行业景气度回落。

图 14: 当月挖掘机产量



资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

表 2: 工程机械上市公业绩预告情况

上市公司	业绩变动	因素
山河智能	比上年同期上升: 0% - 10%	本期工程机械行业需求继续上扬, 工程装备销售继续增长, 但因竞争趋向激烈, 导致销售毛利率略为降低; 同时, 因增加新产品投入、加大营销推广及服务支持, 以及股权激励成本等使期间费用增加, 导致利润增长幅度较低。
中联重科	比上年同期增长: 171.71% - 212.42%	国内房地产和基建等下游行业需求走强, 工程机械行业持续复苏、市场需求旺盛, 公司混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。
徐工机械	比上年同期增长: 90.21% - 117.39%	受益于国内固定资产投资稳健增长、“一带一路”国家的基础设施建设需求增加, 工程机械行业继续保持增长势头。
三一重工	比上年同期增长: 91.82%到 106.58%	由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动, 工程机械行业持续快速增长; 公司核心竞争力持续增强, 挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升; 公司主导产品具备强大的全球竞争力, 国际市场份额快速提升。

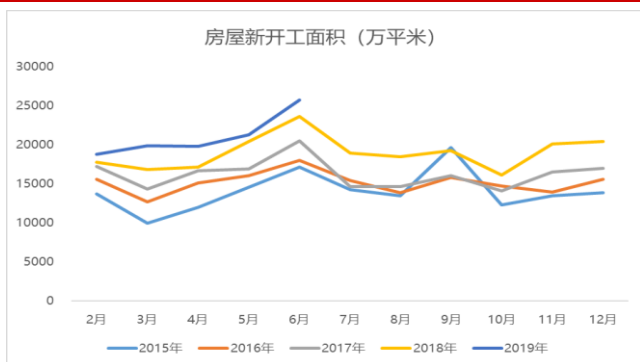
资料来源: 上述公司 2019 半年报、华宝证券研究创新部

1.5. 房地产新开工维持高位、基建环比增速

房地产: 6 月房地产新开工面积 25725 万平方米, 同比增加 8.9%, 增速回落; 除去土地购置费房地产投资 9875.68 亿元, 同比增加 6.47%。1-6 月份, 商品房累计销售面积 75786 万平方米, 同比下降 1.8%; 百城土地成交累计面积下降 9.7%。基建: 1-6 月全口径基建投资累计增速 2.95%, 不含电力基建投资累计增速 4.1%, 两项指标小幅攀升。6 月份地方政府专项债实际发行额 3544 亿元, 同比 248%。

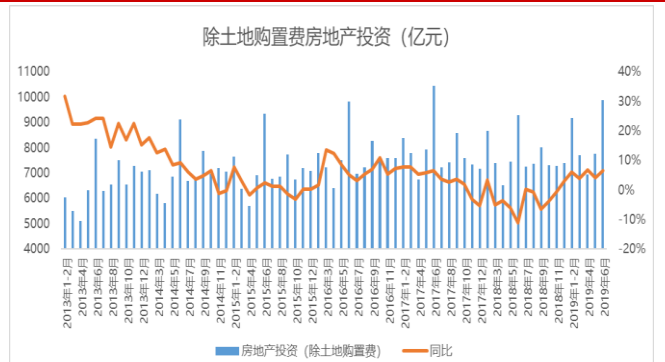
从建筑类上市公司发布的经营数据来看, 房地产业务承接订单增长较好, 基础设施订单在逐步回复。但受新房销售下降、融资收紧、土地购置等影响, 下半年房地产投资和新开工预期将继续回落。基建领域随着专项债资金的逐步到位, 下半年将进一步加大, 投资持续回升。

图 15: 房屋新开工面积



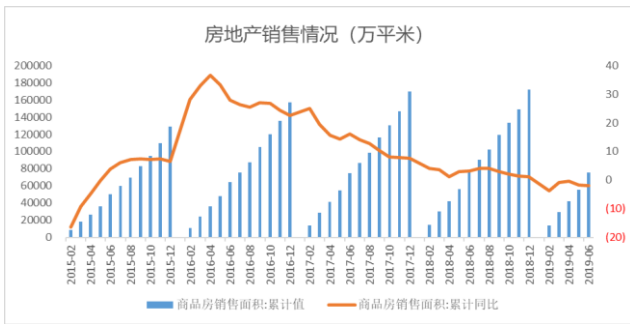
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 16: 除土地购置费房地产投资



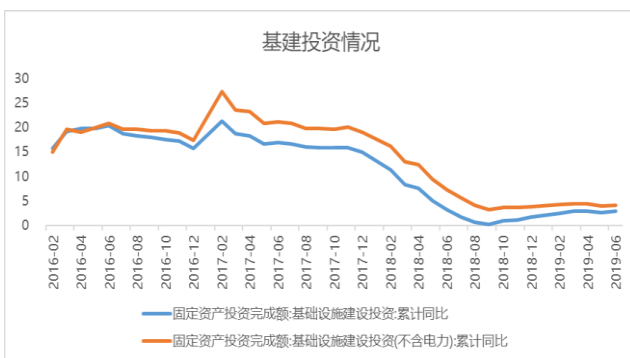
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 17: 房地产销售面积



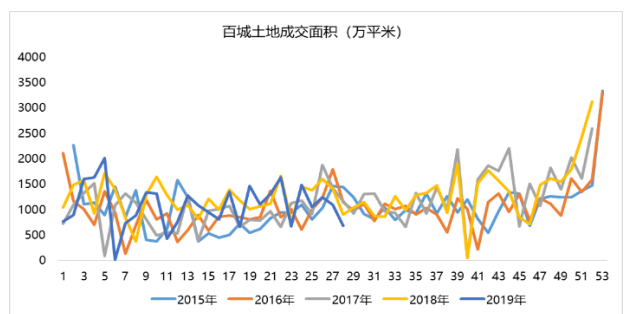
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 19: 基建投资情况



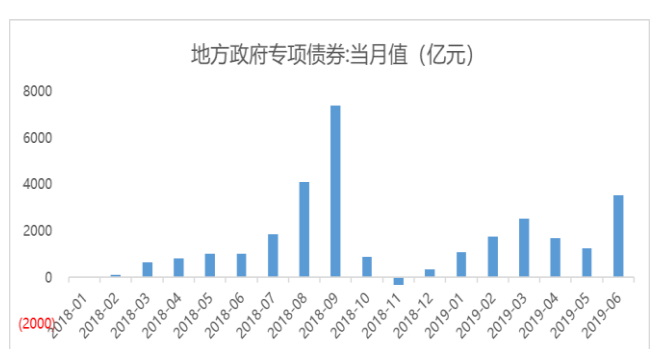
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 18: 百城土地成交面积



资料来源: WIND、华宝证券研究创新部

图 20: 地方政府专项债券



资料来源: 中国人民银行网站、华宝证券研究创新部

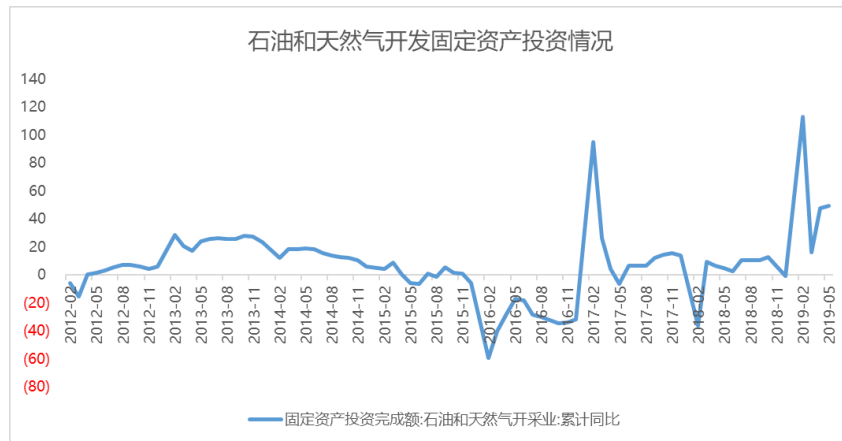
中国建筑: 7 月 16 日, 发布 1-6 经营情况: 累计新签合同 12518 亿元, 同比增加 3.1%; 其中房屋建筑增加 18.9%, 基础设施同比下降 37.4%。房屋建筑施工面积 125550 万平方米, 同比增加 7%, 新开工面积 18054 万平方米, 同比增加 2%。

隧道股份: 7 月 12 日, 发布 1-6 经营情况: 累计承接新业务 847 项, 金额 257.4 亿元, 同比增长 5.1%。

1.6. 油气投资高速增长

1-5 月国内石油和天然气开发固定资产投资累计同比增速 49.6%, 连续两个月保持高速增长。

图 21：石油和天然气开发固定资产投资情况



资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

2019 年是落实《石油资源保障 2019-2025 七年行动方案》的开局之年。从年初三桶油发布的资本支出的计划来看，都加大了勘探开发领域的投资。5 月 24 日，国家能源局在北京组织召开大力提升油气勘探开发力度工作推进电视电话会议，要求进一步把 2019 年和今后若干年大力提升油气勘探开发各项工作落到实处，不折不扣完成国家领导人的指示和 2019-2025 七年行动方案工作要求。从一季度中石油、中石化的实际资本支出的节奏来看，与国内油气投资增长趋势一致，预计三、四季度油气投资仍将保持高增长。

表 3：三桶油资本支出情况

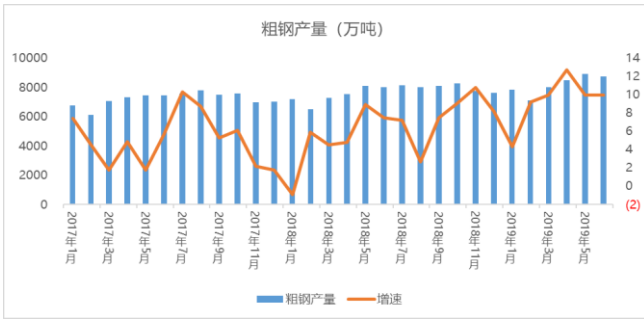
公司	2018 年	2019 年	2019 年 Q1	因素
中国石油	1961	2282	总支出完成 20%	其中风险勘探投资从 10 亿元增至 50 亿元；国内开发实现油气增长，做好大庆、长庆、辽河、新疆、塔里木、西南等油气田的开发工作，加大页岩气等非常规资源开发力度。海外继续做好中东、中亚、美洲、亚太等合作区现有项目的经营和新项目开发工作，确保实现规模有效发展。
中国石化	422	596	55.62	公司将全面实施大力提升油气勘探开发力度行动计划，加强油气高质量勘探，不断增加经济可采储量，夯实资源基础。在原油开发方面，推进塔河油田产能建设，加强难动用储量技术攻关和老区精细油藏描述，提高储量动用率和采收率；在天然气开发方面，加快天然气重点产能建设，统筹优化天然气产供储销体系和市场布局，推进全产业链协同发展。
中国海油	450	553-632		中海油 2019 年将提高上游产量放在了首要位置。2018 年的产量为 475 百万桶油当量，而 2019 年增长至约 485 百万桶油当量。未来几年产量目标：预计到 2020 年达到 510 百万桶油当量，2021 年达到 540 百万桶油当量。

资料来源：上述公司 2018 年报、2019 一季报、2019 半年报，上述公司网站、华宝证券研究创新部

2. 粗钢日均产量创新高、钢材累计净出口下降

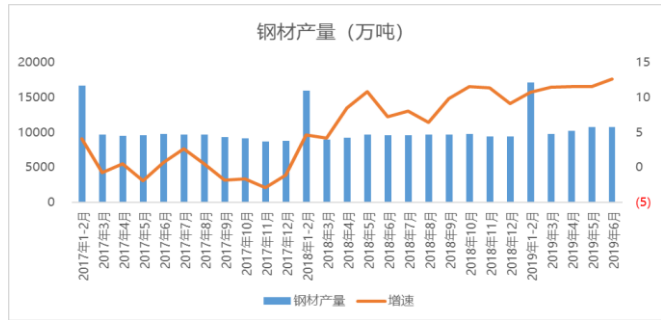
6 月粗钢产量 8753 万吨，同比增速 10%，累计粗钢产量 49216.9 万吨，日均粗钢产量 291.77 万吨，创历史新高。钢材产量 10709.9 万吨，同比增速 12.6%。铁水产量 7014 万吨，同比增速 5.8%。

图 22: 粗钢产量 (月)



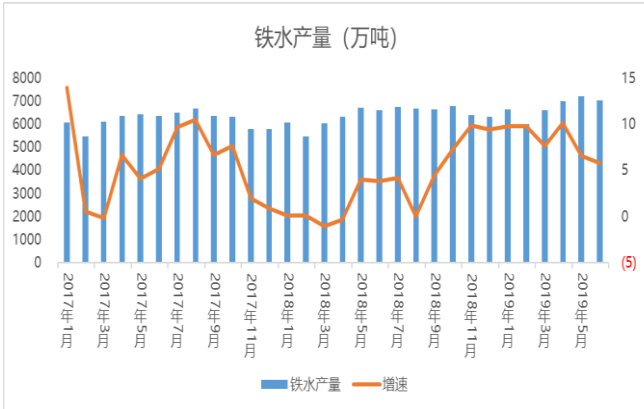
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 23: 铁水产量 (月)



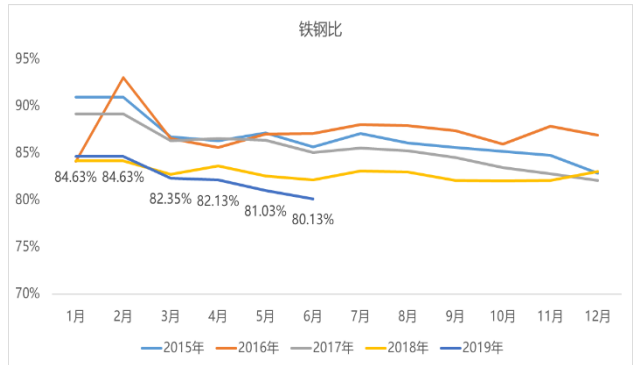
资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 24: 钢材产量 (月)



资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

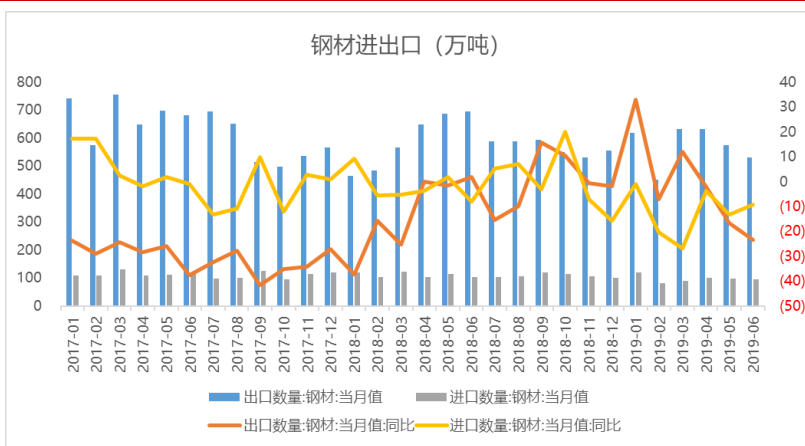
图 25: 铁钢比 (月)



资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

6 月钢材出口 530.6 万吨, 同比减少 23.4%。累计出口 3439.9 万吨, 同比减少 2.88%。钢材进口 94.5 万吨, 同比减少 9.13%; 累计进口 582.3 万吨, 同比减少 12.7%。全年累计净出口 2857.6 万吨, 同比下降 1%。

图 25: 钢材进出口



资料来源: 海光总署网站、华宝证券研究创新部

根据测算 6 月消费 10223.8 万吨钢材, 同比增速 13.4%, 创历史新高。全年累计消费 55618.3 万吨, 同比增速 10.03%。

表 4: 主要钢材供需表

万吨	周期	产量	净出口	钢材产品 库存变化	消费推算	同比增速
钢材	4 月	10740.3	476	43.56	10220.74	12.2%
	5 月	10709	436.1	50	10223.8	13.4%

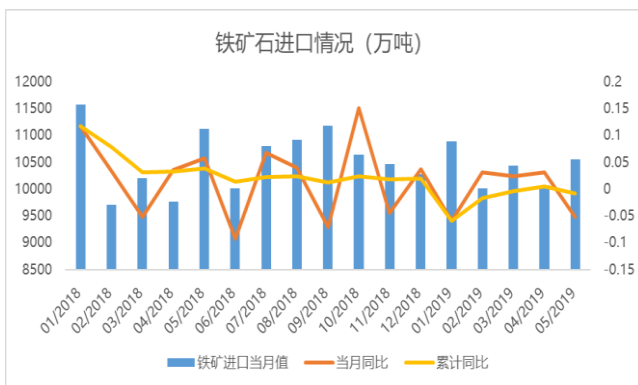
资料来源: 华宝证券研究创新部

3. 铁矿发货环比改善, 供需仍然处于紧平衡

5 月铁矿石进口量 10543.4 万吨, 同比减少 5.2%; 累计进口 51941 万吨, 减少 0.8%。Mysteel 预估二季度 VALE 产量 6385 万吨, 环比减少 902 万吨; 力拓产量 8000 万吨, 环比增加 400 万吨; BHP 产量 6903 万吨, 环比增加 542 万吨, FMG 产量 4000 万吨, 环比减少 300 万吨; 整体而言, 上半年四大矿山产量总计 5.08 亿吨, 环比去年下半年减少 8695 万吨, 同比减少 6169 万吨。根据 Mysteel 统计 6 月四周澳洲巴西发货合计 9341 万吨, 相比 5 月四周 9031 万吨, 环比增加 3.4%。海外矿山供给正逐步提升。从 6 月底发布的港口库存来看, 进口铁矿石港口总库存 11413.51 万吨, 环比 5 月底减少 833 万吨, 同比减少 4014 万吨。

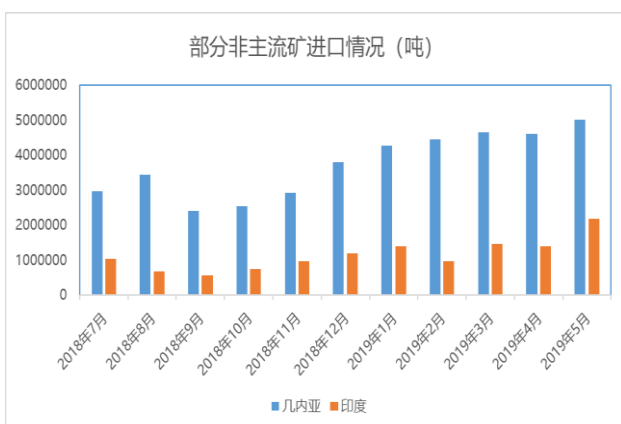
受高矿价的刺激, 部分非主流矿山发货和国产矿产量也在增加, 5 月份几内亚进口 500 万吨, 印度进口 218 万吨, 相比年初两个国家分别增加 80 万吨。6 月国内铁矿石原矿产量 7313 万吨, 同比增长 12.1%, 环比增加 3.32%。从历史看, 四大矿产量下半年会高于上半年, 同时部分国内矿山和海外内非主流矿也在积极复产, 但释放到弥补缺口有一定的滞后性。短期内铁矿供需仍处于紧平衡状态, 价格基本维持在高位波动。

图 26: 铁矿石进口情况



资料来源: GTIS、华宝证券研究创新部

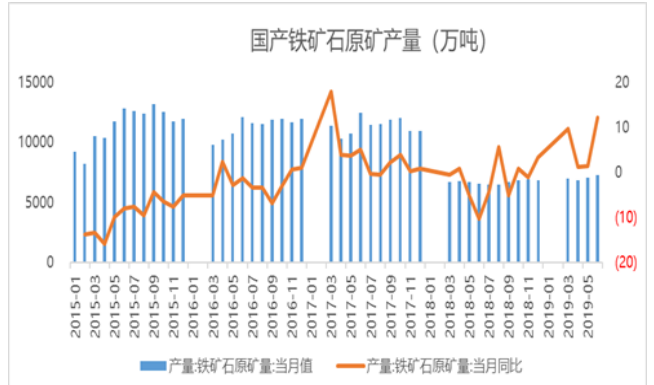
图 28: 部分非主流矿进口情况



资料来源: GTIS、华宝证券研究创新部

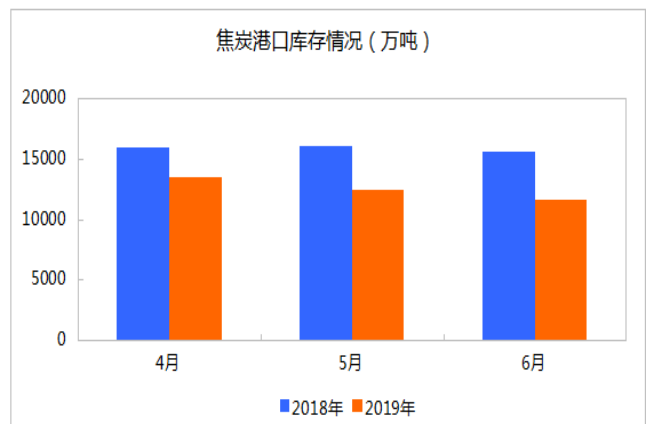
敬请参阅报告结尾处免责声明

图 27: 国产铁矿石原矿产量



资料来源: 国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 29: 焦炭港口库存情况

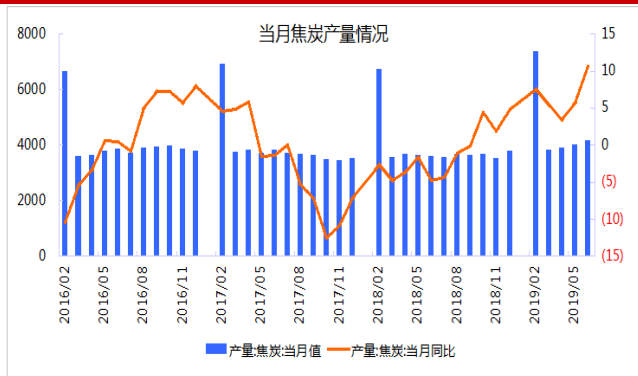


资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

4. 焦炭产量高速增长，库存高位小幅波动

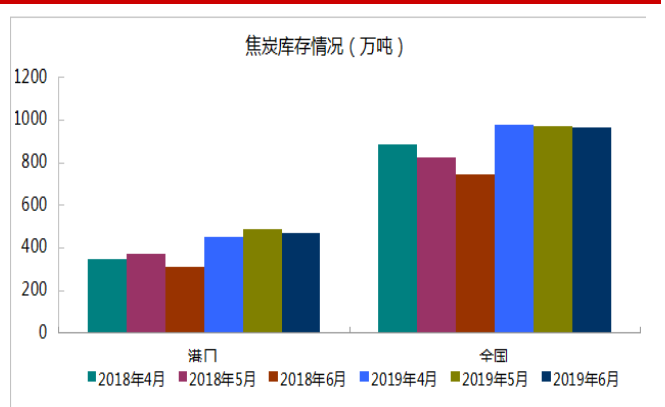
6月焦炭产量4168万吨，同比增加10.7%，环比增加3.8%。累积焦炭产量23387.3万吨，同比增加6.7%。6月底全国焦炭总库存963万吨，环比减少5.7万吨；其中港口库存466万，环比减少22万吨。相对历史同期，6月底全国和港口焦炭库存同比增加29.3%和51.8%。总体焦炭产量增速远大于同期铁水，供需相对宽松。

图 30：当月焦炭产量情况



资料来源：国家统计局网站、华宝证券研究创新部

图 31：焦炭库存情况



资料来源：钢联数据库、华宝证券研究创新部

5. 展望：短期内钢企盈利仍处于低位，结构呈现“长强板弱”

6月份钢铁产业链上，钢材价格下跌，其中板材跌幅大于长材，铁矿价格上涨，焦炭价格基本持平。价格变化基本反映了产业链供需状态。

表 5：钢材产业链价格情况

	2019年5月	2019年5月	与去年同比
中钢协钢材价格综合指数	112.16	108.99	-6.3%
中钢协钢材价格综合指数：长材	118.9	115.57	-4%
中钢协钢材价格综合指数：板材	108.19	104.87	-8.8%
普氏指数（美元/吨）	98.76	109.18	68.5%
天津港准一焦炭平仓价（元/吨）	2152	2157	-4.52%

资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

受产业链上下游价格剪刀差缩小的影响，钢企盈利持续下滑，6月螺纹模拟毛利392元/吨，热卷192元/吨，冷轧板卷12元/吨。

表 6：盈利模拟（元/吨）

	上海螺纹钢现货毛利（当期模拟）:月	上海热轧板卷现货毛利（当期模拟）:月	上海普冷板卷现货毛利（当期毛利）:月
2018-04	1,005.02	1,063.96	999.35
2018-05	1,073.59	1,167.12	1,000.03
2018-06	1,044.57	1,068.55	953.07
2019-04	856.54	615.40	511.46
2019-05	700.92	500.69	297.91
2019-06	392.20	192.17	12.01

资料来源：华宝证券研究创新部

从下游行业来看，短期内房地产新开工处于高位、基建投资会有一定增长，受此影响螺纹钢建材的需求仍将维持高位；最新 mysteel 调研的螺纹钢周产量 379.6 万吨，处于历史高位。受此影响整个建材供给处于弱平衡的格局。汽车下降收窄、家电增速回落、造船持续下降、工程机械景气度回落，整个板材的需求仍然较弱，供需处于宽松局面。受益油气勘探投资的上升，钢管需求看好。在成本端铁矿价格维持高位波动的状态，焦炭价格维持较弱小幅震荡。钢企盈利受制于前后端价格剪刀差缩小，处于较低水平，“长强板弱”的结构难有改观，特钢钢管类企业盈利转好。

6. 重要事件

7 月共有 9 家公司发布了半年度业绩预告，其中 4 家预增，5 家预减。预增企业三家（久立特材、武进不锈、常宝股份）从事特种钢管制造，一家（钢研高纳）从事特种冶金。

表 7：钢铁上市公司业绩预告情况

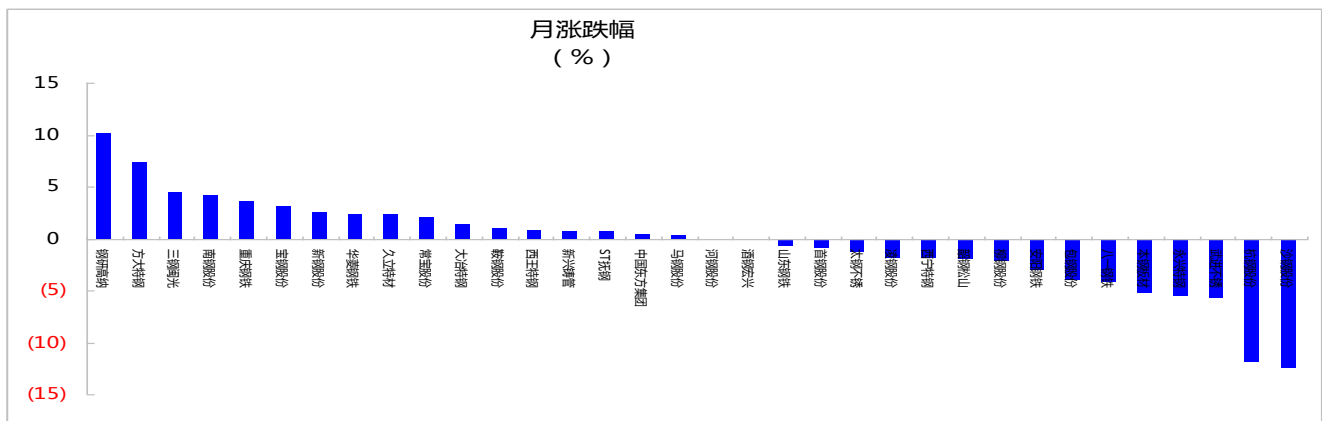
业绩预告	
久立特材	盈利 19860-21184 万元，比上年同期增长 50-60%。
钢研高纳	盈利 19860-21184 万元，比上年同期增长 50-60%。
武进不锈	净利润 15,039.46 万元左右，比上年同比增加 64%左右
常宝股份	盈利 30936 万元—34030 万元， 同比增长 50%-65%；
太钢不锈	盈利 110000 万元-120000 万元，比上年同期减少： 57.68%-61.21%。
鞍钢股份	盈利约人民币 14.50 亿元 比上年同期下降：67.3%。
安阳钢铁	净利润在 22000 万元至 28000 万元之间，比上年同比减少 72.46%至 78.36%
华菱钢铁	盈利 426,084 万元，比上年同比减少下降 20.67%-23.02%
韶钢松山	盈利约 97,000 万元，比上年同期下降：约 44.78%

资料来源：上述公司公告、华宝证券研究创新部

7. 相关公司表现

6 月申万钢铁指数跌幅-0.77%，跟踪的 32 家 A 股上市公司和 2 家港股上市公司，17 家上涨，2 家横盘，15 家下跌。

图 32：钢铁上市公司股价涨幅



资料来源：华宝证券研究创新部

表 8：钢铁上市公司市场对比情况

证券代码	证券简称	总市值 亿元	市盈率 PE(TTM) 倍	市净率 PB(LF)倍	年涨跌幅 %
000708	大冶特钢	54.65	10.81	1.32	47.16
000717	韶钢松山	101.86	3.57	1.55	(7.47)
000761	本钢板材	160.21	17.77	0.89	32.18
000778	新兴铸管	172.41	8.44	0.82	0.23
000825	太钢不锈	232.41	6.02	0.77	0.94
000898	鞍钢股份	324.58	4.94	0.66	(5.85)
000932	华菱钢铁	192.94	3.04	1.04	5.61
000959	首钢股份	180.37	8.30	0.69	(8.58)
002075	沙钢股份	170.58	16.68	3.77	(3.44)
000709	河钢股份	295.20	8.15	0.53	1.24
600399	ST 抚钢	59.75	2.23	1.42	21.20
002318	久立特材	64.38	19.68	2.31	24.91
600117	西宁特钢	38.36	(1.88)	3.46	8.26
600010	包钢股份	738.48	23.27	1.40	10.14
600022	山东钢铁	176.24	10.77	0.87	2.55
600126	杭钢股份	159.07	8.49	0.84	4.43
002110	三钢闽光	212.06	3.26	1.32	14.21
600231	凌钢股份	83.96	8.30	1.14	14.86
600282	南钢股份	146.98	3.83	0.98	4.58
600307	酒钢宏兴	123.39	12.33	1.17	3.14
600507	方大特钢	133.68	4.71	5.77	5.16
600569	安阳钢铁	80.72	4.52	0.83	(4.23)
600581	八一钢铁	54.11	14.94	1.41	(0.84)
600782	新钢股份	152.74	2.64	0.80	(2.17)
600808	马钢股份	221.94	4.96	0.89	(5.55)
601003	柳钢股份	138.65	3.51	1.48	(9.91)
601005	重庆钢铁	163.51	10.62	0.90	(2.58)
002756	永兴特钢	50.65	12.76	1.61	25.46
603878	武进不锈	28.48	11.52	1.34	27.68
00581	中国东方集团	155.98	2.86		(6.21)
01266	西王特钢	25.41	2.32		(13.20)
002478	常宝股份	60.77	10.66	1.52	40.23
300034	钢研高纳	65.77	55.77	3.60	71.85

资料来源：华宝证券研究创新部

建议关注细分行业、波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司，非环保限产区域的长材类企业，以及下游为油气行业的钢管类企业。

8. 风险分析

宏观经济走低，房地产投资和基础设施建设的下滑，汽车、家电等下游需求大幅下降。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。