

螺纹钢和热轧消费下降，毛利大幅下滑

钢铁行业周报

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：

◆上周螺纹钢高供给、消费持续下降，热轧供给和消费双降、库存增加，冷轧供给降幅大于消费、库存处于低位。上周螺纹钢消费 342.96 万吨，环比减少 8.36 万吨，累库进入第 8 周，上周合计库存增加 35.03 万吨。上周热轧板卷消费 317.19 万吨，环比减少 8.97 万吨，累库进入第 10 周，上周合计库存增加 6.41 万吨。上周冷轧板卷消费量 77.06 万吨，环比减少 1.17 万吨，合计库存下降 0.95 万吨。

◆上周铁矿发货环比上升、港口库存缓慢上升，焦炭产能利用率和日均产量高位，港口库存环比增加。上周澳洲铁矿石发货量 1326.2 万吨，巴西铁矿石发货量 636.7 万吨，中国北方铁矿石到港量环比增加 291.6 万吨；进口铁矿石港口总库存环比增加 228.28 万吨。上周独立焦化厂产能利用率环比增加 2.24%，独立焦化厂日均焦炭产量环比增加 1.17 万吨。港口库存环比增加 2.8 万吨；钢厂焦炭库存可用天数环比增加 0.11 天。

◆下游高频数据汽车零售和土地成交面积下降，制造业景气度环比回升，但处于枯荣线下。汽车 7 月第四周零售同比下降 25%，经销商库存预警指数大幅上升；7 月四周百城土地成交面积累计同比下降 18%。7 月制造业 PMI49.7%，环比上升 0.3%，钢铁业 PMI47.9%，环比下降 0.3%，均处在枯荣线下。

◆展望：受需求下滑的影响，螺纹钢和热轧的毛利短期还将下滑，冷轧毛利维持现有水平。8 月限产政策趋于放松，钢铁供给面临较大的压力；下游房地产受央政治局会议的定调，以及地产融资的收紧、新成交的土地面积下滑，螺纹钢消费整体将延续较弱格局；制造业景气度尽管有所回升，但仍然处于枯荣线下。上游铁矿尽管发货回升，但考虑下游铁水生产仍然维持较高的水平，价格将向下缓慢回调。短期内以螺纹钢和热轧产品的毛利还将进一步下滑，直至部分产线出现亏损、停产检修，使得供需重归平衡。相比较而言，冷轧由于长期处于低开工率水平，库存较低，其盈利水平将延续现有的水平。

◆建议关注波动性较小、盈利稳定性较高的特钢类上市公司，和以生产油气开采用无缝钢管为主的上市公司。

◆风险提示：GDP 增速进一步下滑，下游房地产投资和基础设施建设、汽车的需求持续下降。

内容目录

1. 螺纹钢和热轧毛利大幅下降，冷轧维系在盈亏平衡	4
1.1. 螺纹钢高供给、消费持续下降，热轧供给和消费双降、库存增加，冷轧供给降幅大于消费、库存处于低位	4
1.2. 铁矿发货环比上升，港口库存见底缓慢回升	6
1.3. 焦炭产能利用率和日均产量高位，港口库存环比增加	7
1.4. 下游汽车零售和土地成交面积下降	8
1.4.1. 汽车七月第四周零售同比下降 25%，经销商库存预警指数大幅上升	9
1.4.2. 七月前四周百城土地成交面积同比下降 18%	9
1.5. 除冷轧外，钢铁产业链相关产品价格都下跌，下游跌幅大于上游	10
1.6. 毛利：螺纹钢和热板大幅下跌下跌、冷板维系在盈亏平衡	11
1.7. 展望：钢厂盈利将进一步下滑	11
2. 上周重要事件	12
2.1. 行业资讯	13
2.2. 上市公司事件	13
3. 个股及板块表现、重点建议	13
4. 风险分析	15

图表目录

图 1：螺纹钢产量（周）	4
图 2：热轧板卷产量（周）	4
图 3：冷轧板产量（周）	4
图 4：全国高炉开工率（周）	4
图 5：不含淘汰全国高炉产能利用率（周）	4
图 6：螺纹钢社会库存（周）	5
图 7：热轧板卷社会库存（周）	5
图 8：冷轧板社会库存（周）	5
图 9：中国主要钢材社会库存（周）	5
图 10：钢厂螺纹钢库存（周）	6
图 11：钢厂热轧板卷库存（周）	6
图 11：钢厂冷轧板库存（周）	6
图 13：澳洲铁矿至中国发货量（周）	7
图 14：巴西铁矿石发货量（周）	7
图 15：中国北方铁矿石到港量（周）	7
图 16：矿山铁精粉产量（双周）	7
图 17：铁矿石港口总库存（周）	7
图 18：钢厂进口矿库存调查（双周）	7
图 19：独立焦化厂产能利用率（周）	8
图 20：独立焦化厂日均产量（周）	8
图 21：独立焦化厂库存（周）	8
图 22：焦炭港口总库存（周）	8
图 23：钢厂焦炭库存（周）	8
图 24：钢厂焦炭库存平均可用天数（周）	8

图 25: 乘用车日均零售情况	9
图 26: 汽车经销商库存预警指数	9
图 27: 乘用车日均零售情况 (周)	9
图 28: 铁矿占成材成本比重	11
图 29: 焦炭占成材成本比重	11
图 30: 成材毛利模拟	11
图 31: 制造业 PMI	12
图 32: 制造业 PMI 生产	12
图 33: 钢铁 PMI	12
图 34: 钢铁 PMI 生产	12
图 35: 钢铁上市公司周行情	14
表 1: 主要钢材供需表	6
表 2: 钢铁产业链价格	10
表 3: 成本与盈利模拟	11
表 4: 钢铁上市公司对比情况	14

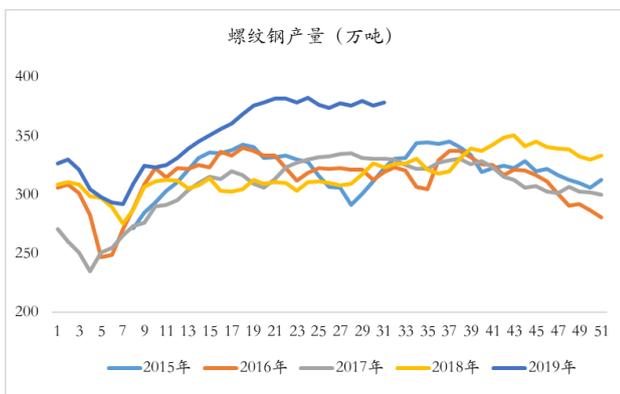
1. 螺纹钢和热轧毛利大幅下降，冷轧维系在盈亏平衡

7月30日唐山市下发《8月份全市大气污染防治强化管控方案》，主要针对烧结（竖炉）限产，其中绩效评价A类、涉搬迁、提前化解产能的企业限产20%，其余限产50%，整体限产幅度低于7月份。

1.1. 螺纹钢高供给、消费持续下降，热轧供给和消费双降、库存增加，冷轧供给降幅大于消费、库存处于低位

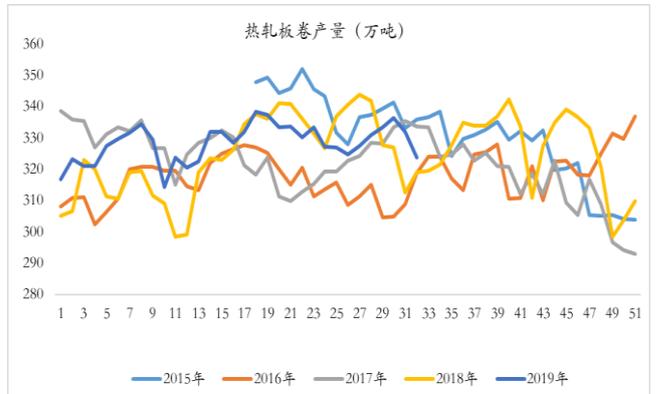
产量：上周螺纹钢周产量377.99万吨，处于历史高位，环比增加2.24万吨；热轧板卷323.6万吨，环比减少8.2万吨，普冷板卷76.11万吨，环比减少0.77万吨。

图1：螺纹钢产量（周）



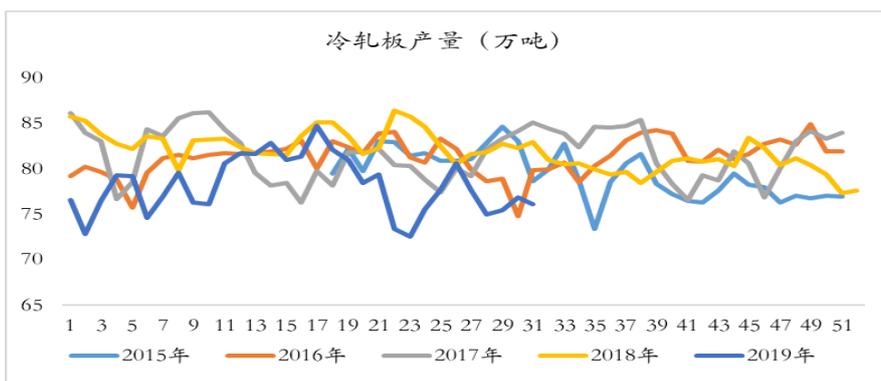
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图2：热轧板卷产量（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图3：冷轧板产量（周）

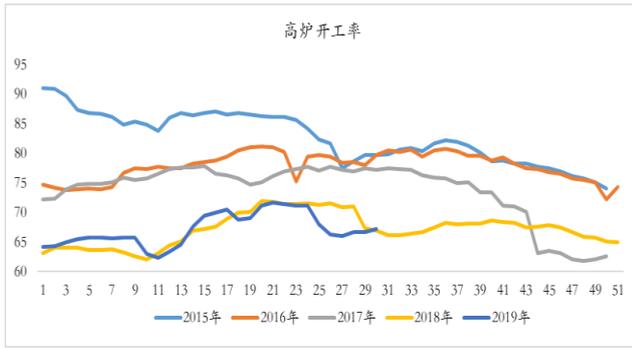


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

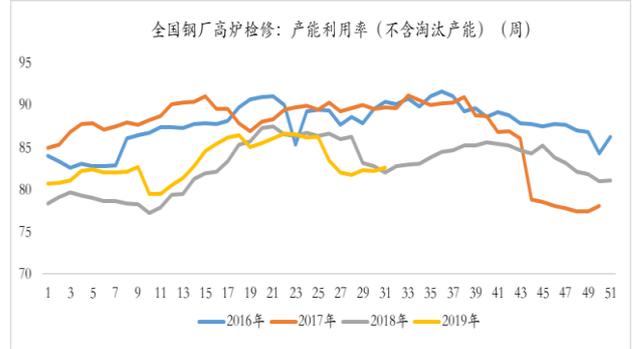
高炉开工情况：上周全国高炉开工率为67.27%，环比增加0.56%，相较于上上周微幅提升；不含淘汰产能的高炉产能利用率为82.62%，环比增加0.43%。

图4：全国高炉开工率（周）

图5：不含淘汰全国高炉产能利用率（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

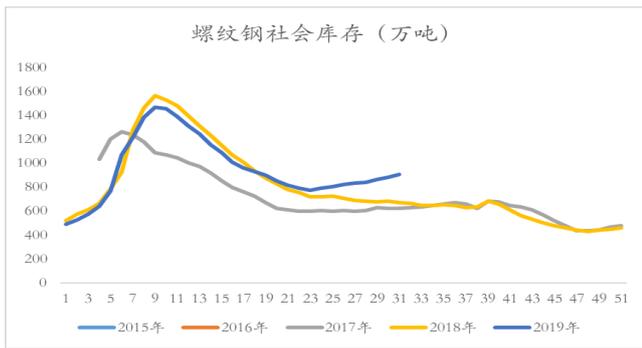


资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

钢材社会库存:上周螺纹钢库存 910.37 万吨,环比增加 24.94 万吨;热轧板卷库存 258.63 万吨,环比增加 8.36 万吨,普冷板卷库存 112.89 万吨,环比减少 0.6 万吨。中国主要钢材社会库存 1284.53 万吨,环比增加 30.01 万吨。

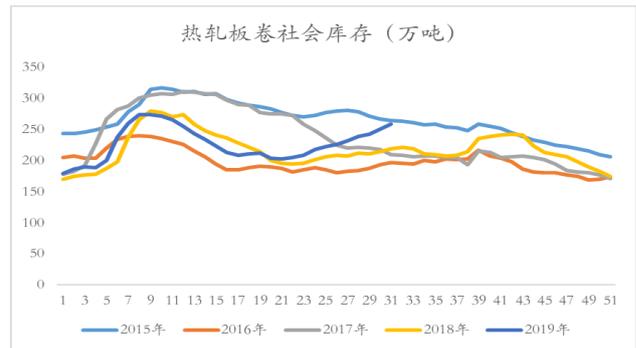
钢材钢厂库存:上周螺纹钢厂库 251.78 万吨,环比增加 10.09 万吨;热轧板卷库存 93.18 万吨,环比减少 1.95 万吨;普冷板卷库存 28.86 万吨,环比减少 0.35 万吨。

图 6: 螺纹钢社会库存 (周)



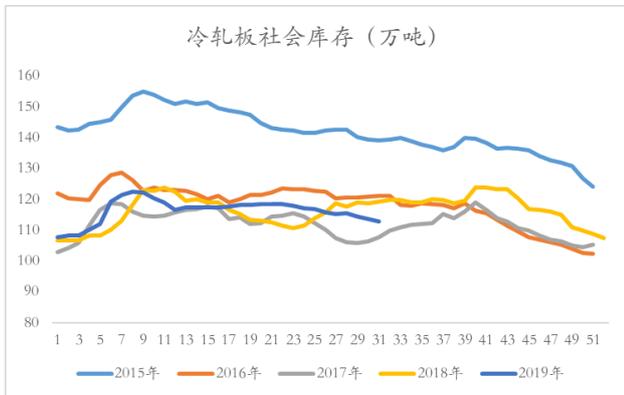
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 7: 热轧板卷社会库存 (周)



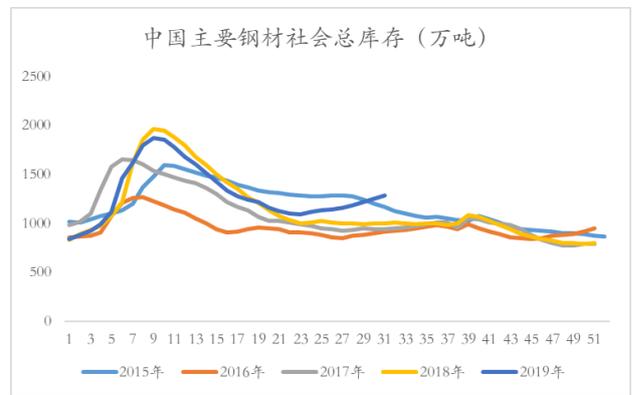
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 8: 冷轧板社会库存 (周)



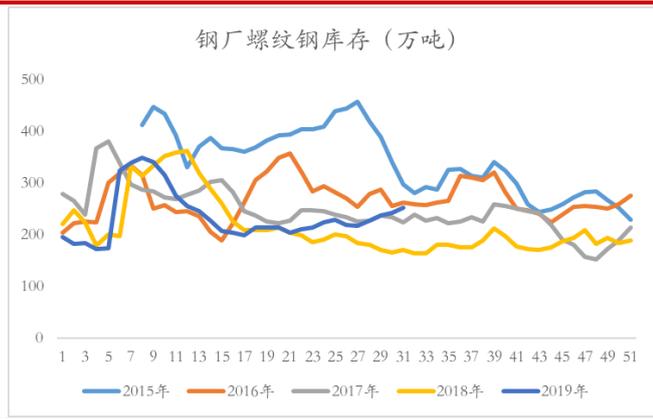
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 9: 中国主要钢材社会总库存 (周)



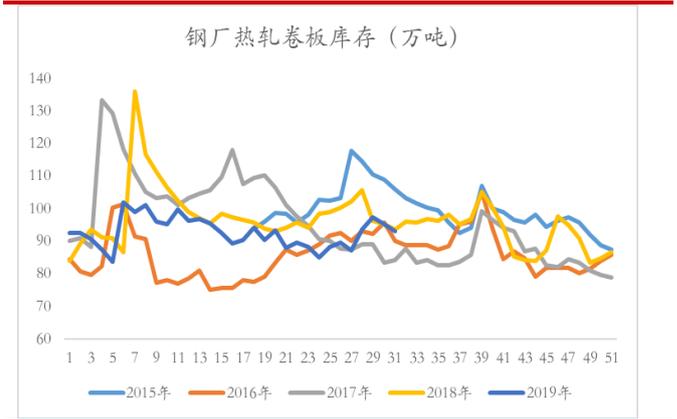
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 10: 钢厂螺纹钢库存(周)



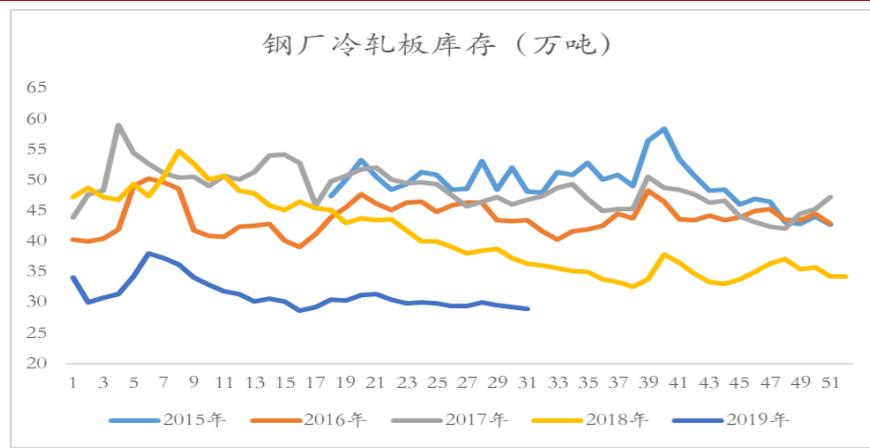
资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 11: 钢厂热轧板卷库存(周)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

图 12: 钢厂冷轧板库存(周)



资料来源: 钢联数据、华宝证券研究创新部

钢材消费: 从推算来看上周螺纹钢消费 342.96 万吨, 环比减少 8.36, 累库进入第 8 周, 上周合计库存增加 35.03 万吨, 绝对量处在历史高位; 上周热轧板卷消费 317.19 万吨, 环比减少 8.97 万吨, 累库进入第 10 周, 上周合计库存增加 6.41 万吨; 上周冷轧板卷消费量 77.06 万吨, 环比减少 1.17 万吨, 合计库存下降 0.95 万吨, 整体处于下降的趋势。

表 1: 主要钢材供需表

万吨	周期	产量	社库变化	厂库变化	消费推算
螺纹钢	上上周	375.75	19.81	4.62	351.32
	上周	377.99	24.94	10.09	342.96
热轧板卷	上上周	331.8	7.99	-2.35	326.16
	上周	323.6	8.36	-1.95	317.19
冷轧板卷	上上周	76.88	-0.99	-0.36	78.23
	上周	76.11	-0.6	-0.35	77.06

资料来源: 华宝证券研究创新部

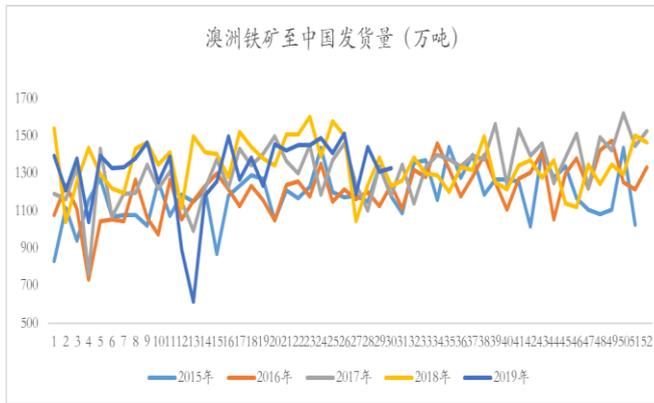
1.2. 铁矿发债环比上升, 港口库存见底缓慢回升

铁矿供给: 上周澳洲铁矿石发债量 1326.2 万吨, 环比增加 16.8 万吨; 巴西铁矿石发债

量 636.7 万吨，环比增加 26.7 万吨；北方铁矿石到港量 1054.2 万吨，环比增加 291.6 万吨；双周调研公布的全国 266 座矿山精粉产量 42.12 万吨/天，基本持平。

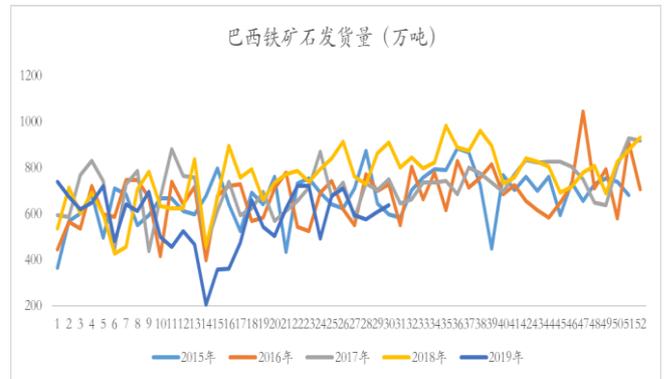
铁矿库存：进口铁矿石港口总库存 11869.28 万吨，环比增加 228.28 万吨，从近三周的数据来看，铁矿库存见底迹象明显，库存缓慢提升；双周调研的公布的钢厂进口矿库存可使用天数为 29 天，环比增加 1 天。

图 13：澳洲铁矿至中国发货量（周）



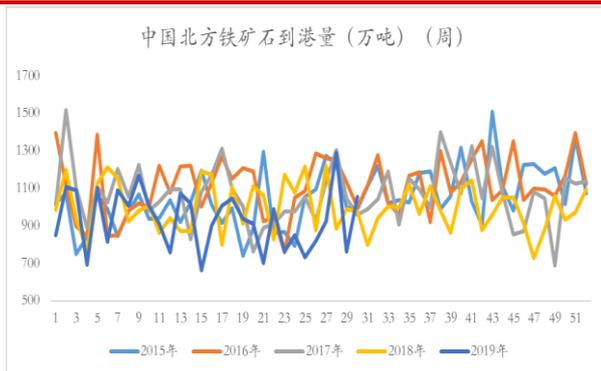
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 14：巴西铁矿石发货量（周）



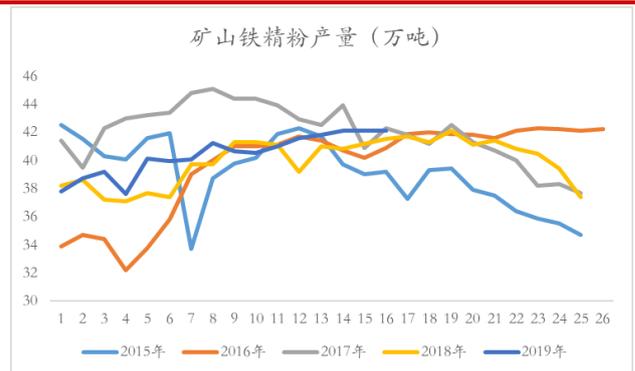
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 15：中国北方铁矿石到港量（周）



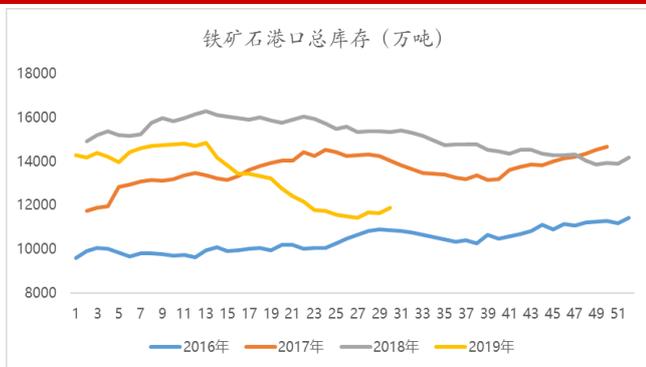
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 16：矿山铁精粉产量（双周）



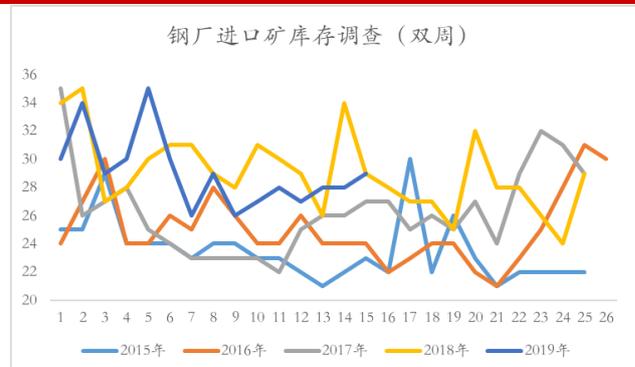
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 17：铁矿石港口总库存（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 18：钢厂进口矿库存调查（双周）



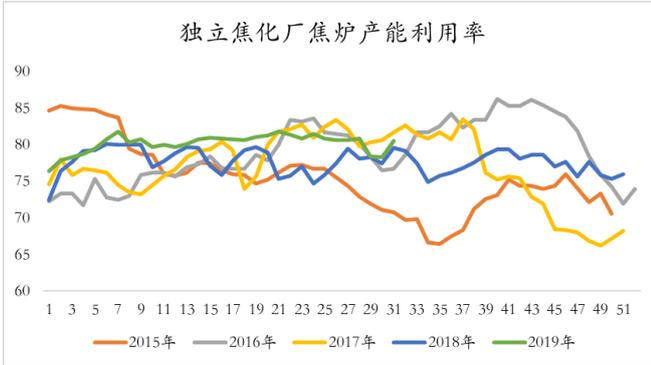
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

1.3. 焦炭产能利用率和日均产量高位，港口库存环比增加

焦炭供给：上周独立焦化厂产能利用率为 80.5%，环比增加 2.24%；独立焦化厂日均焦炭产量为 68.05 万吨，环比增加 1.17 万吨。

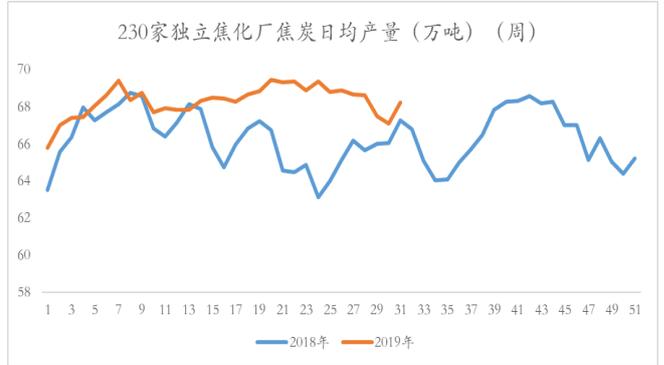
焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存 28.32 万吨，环比减少 0.57 万吨；港口库存 489 万吨，环比增加 2.8 万吨；钢厂焦炭库存 451.72 万吨，环比减少 0.11 万吨；钢厂焦炭库存可用天数 14.26 天 1 环比增加 0.11 天。

图 19：独立焦化厂产能利用率（周）



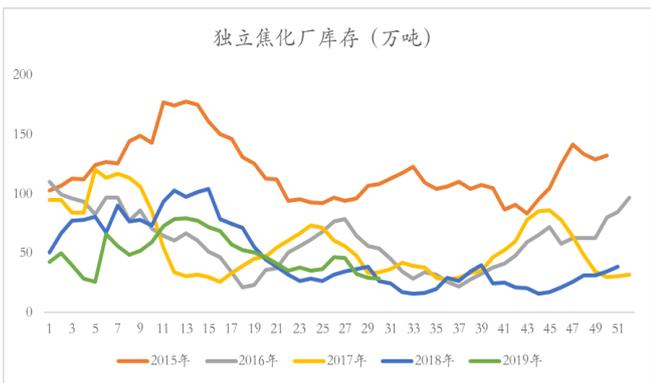
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 20：独立焦化厂日均产量（周）



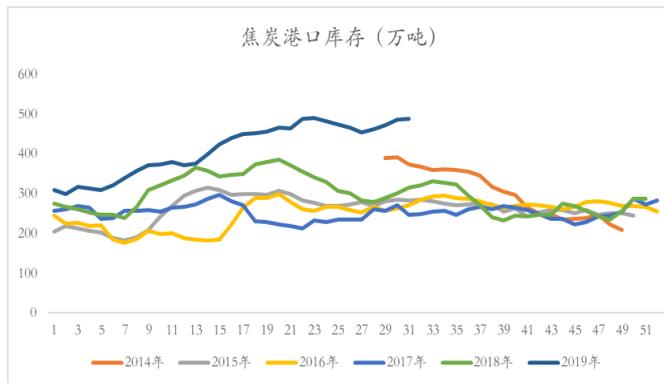
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 21：独立焦化厂库存（周）



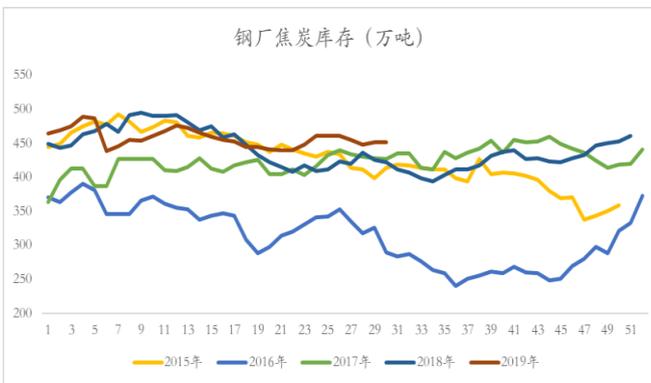
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 22：焦炭港口总库存（周）



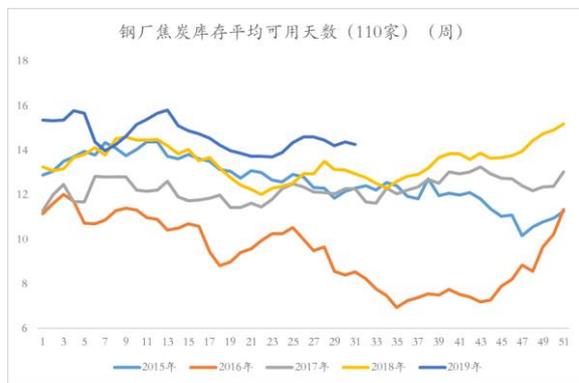
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 23：钢厂焦炭库存（周）



资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

图 24：钢厂焦炭库存平均可用天数（周）



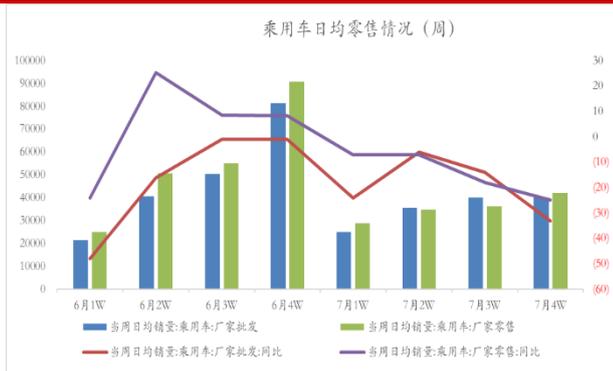
资料来源：钢联数据、华宝证券研究创新部

1.4. 下游汽车零售和土地成交面积下降

1.4.1. 汽车七月第四周零售同比下降 25%，经销商库存预警指数大幅上升

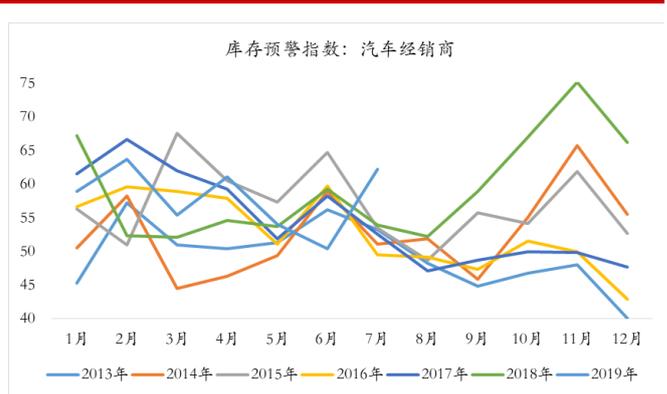
汽车零售大幅下降：7月28日乘用车市场信息联席会发布的数据，本月第四周乘用车日均零售销量41988辆，同比减少25%，日均批发量40157辆，同比减少33%。考虑到6月份，国五清库以及新能源车“抢装”的影响，2019年6-7月份合计数据比2018年同期下降2.7%。8月1日，中国汽车流通协会发布的库存经销商预警指数66.2，大幅高于荣枯线，经销商的库存压力再次上升。

图 25：乘用车日均零售情况



资料来源：乘用车联合会、华宝证券研究创新部

图 26：汽车经销商库存预警指数



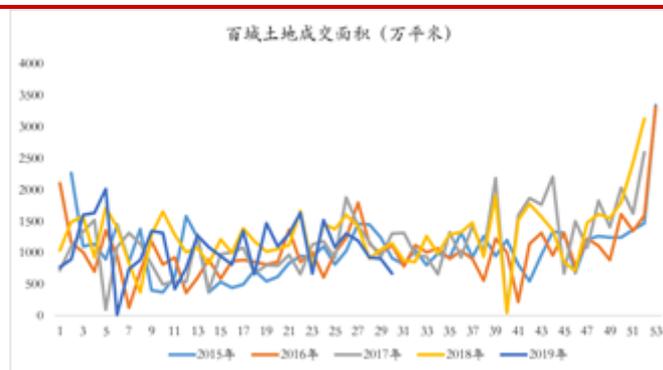
资料来源：中国汽车流通协会、华宝证券研究创新部

7月是历年汽车消费的淡季，从汽车之家8月1日发布的各车企上市新车型数据来看，只有16款，相比7月的81款，大幅下降。整体来看，8月汽车零售会比7月环比有一定增长，但幅度不会很大。7月28日博世对全球汽车产量的预测进行了修正，预测今年全球汽车产量将下降5%，较此前预测的3%下滑幅度更大。

1.4.2. 七月前四周百城土地成交面积同比下降 18%

7月前四周百城土地成交面积3704万平方米，同比下降18%。推算上半年待开发土地面积24269万平方米，处于历史同期低位。7月29日，南京、苏州等多地上调房贷利率，包括首套房。

图 27：乘用车日均零售情况（周）



资料来源：统计局网站、华宝证券研究创新部

1.5. 除冷轧外，钢铁产业链相关产品价格都下跌，下游跌幅大于上游

表 2：钢铁产业链价格

品种	指标名称 (元/吨)	2019/07/26	2019/08/02	变化
螺纹钢	HRB400 20mm:上海	3960	3860	↓
	期货结算价(活跃合约):	3950	3805	↓
热轧板卷	Q235B:3.0mm:上海	3900	3830	↓
	期货结算价(活跃合约):	3865	3742	↓
冷轧	冷轧板卷:1.0mm:上海	4240	4240	→
	冷轧板卷:1.0mm:天津	4290	4320	↑
镀锌	镀锌板卷:0.5mm 镀锌: 上海	4680	4650	↓
	镀锌板卷:0.5mm 镀锌: 天津	4630	4620	↓
铁矿石	车板价:青岛港:澳大利 亚:PB 粉矿:61.5%	866	863	↓
	普氏指数: (美元/吨)	118.75	108.45	↓
	期货结算价(活跃合约)	881	734	↓
废钢	(不含税):6-8mm:唐山	2590	2590	→
	(不含税):6-8mm:张家 港	2480	2520	↑
焦炭	天津港:平仓价(含税): 准一级冶金焦	2100	2100	→
	期货结算价(活跃合约)	2176	2051	↓
焦煤	主焦煤吕梁产:山西	1550	1550	→
	1/3 焦煤吕梁产:山西	1120	1120	→
	期货结算价(活跃合约)	1400	1389	↓

资料来源：华宝证券研究创新部

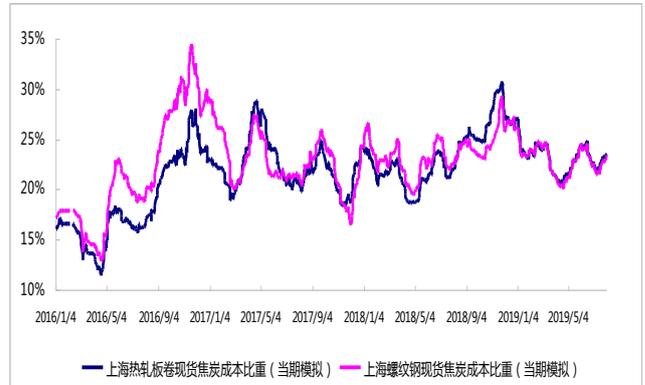
1.6. 毛利：螺纹钢和热板大幅下跌下跌、冷板维系在盈亏平衡

图 28：铁矿占成材成本比重



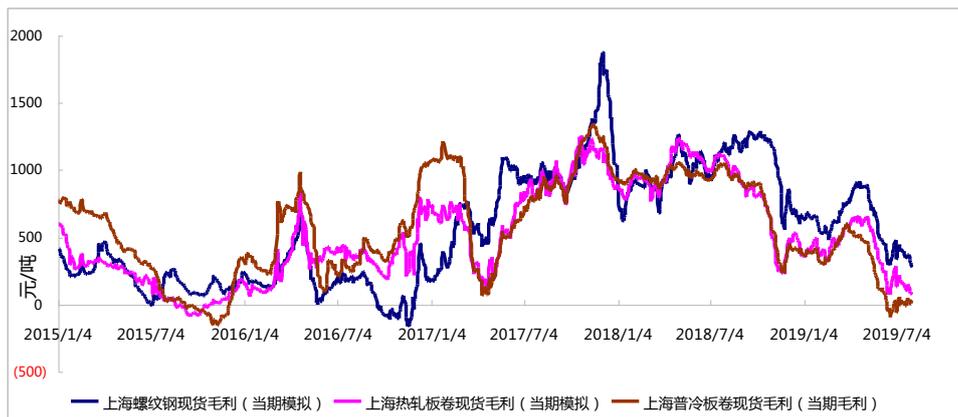
资料来源：华宝证券研究创新部

图 29：焦炭占成材成本比重



资料来源：华宝证券研究创新部

图 30：成材毛利模拟



资料来源：华宝证券研究创新部

表 3：成本与盈利模拟

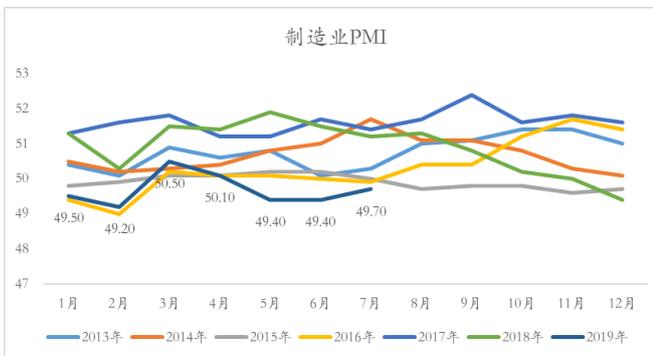
指标名称		2019-07-26	2019-08-2	变化
成材中铁矿成本比重 (当期)	上海螺纹钢现货 (模拟)	34.99%	35.77%	↑
	上海热轧板卷现货 (模拟)	35.53%	36.05%	↑
成材中焦炭成本比重 (当期)	上海螺纹钢现货 (模拟)	22.8%	23.39%	↑
	上海热战卷现货 (模拟)	23.15%	23.58%	↑
螺纹钢毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	366.28	277.14	↓
热轧板卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	133.18	70.59	↓
普冷棒卷毛利 (元/吨)	上海现货 (当期模拟)	34.07	34.03	↓

资料来源：华宝证券研究创新部

1.7. 展望：钢厂盈利将进一步下滑

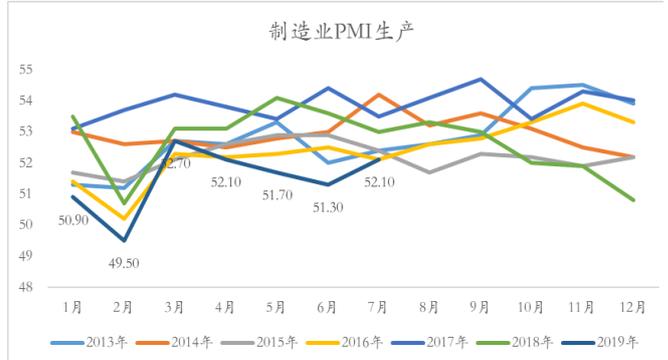
7月31日统计局发布的制造业PMI综合指数和生产指数分别为49.7%和52.1%，环比上升0.3%和0.8%，均有改善；制造业景气度连续3个月处于枯荣线以下，且在历史低位。7月31日中物联钢铁物流专业委员会发布的钢铁PMI综合指数和生产指数分别为47.9%、48.5%，环比下降0.3%和0.6%，钢铁业景气度连续2个月处于枯荣线以下。

图 31：制造业 PMI



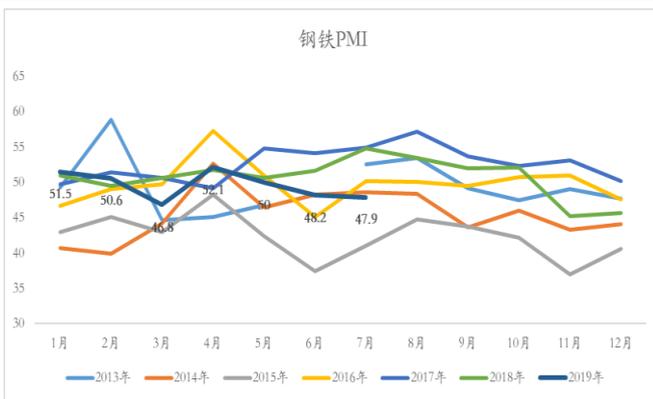
资料来源：中国物流与采购联合会、华宝证券研究创新部

图 32：制造业 PMI 生产



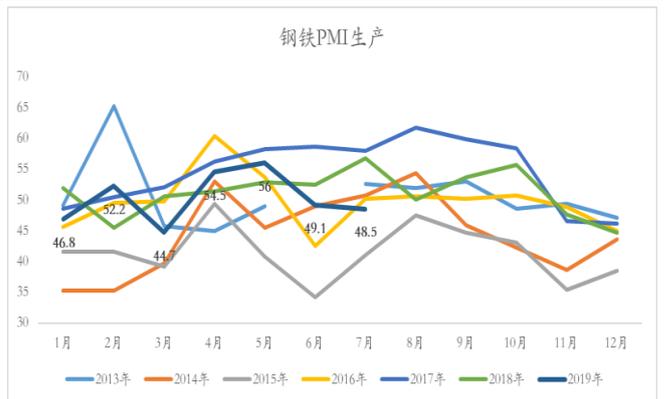
资料来源：中国物流与采购联合会、华宝证券研究创新部

图 33：钢铁 PMI



资料来源：中采联钢铁物流专业委员会、华宝证券研究创新部

图 34：钢铁 PMI 生产



资料来源：中采联钢铁物流专业委员会、华宝证券研究创新部

7月末唐山、武安等地陆续发布8月的限产政策，普遍趋于放松，钢铁供给面临较大的压力；下游房地产：7月30日的中央政治局会议定调不将房地产作为短期经济刺激手段，同时受地产融资的收紧，新成交的土地面积下滑，以及季节性高温酷暑下游开工放缓，受此影响螺纹钢消费整体将延续较弱格局；制造业方面：7月的制造业景气度尽管有所回升，但仍然处于枯荣线以下，且在历史地位，汽车环比会有一些增长，但幅度不会很大；整体而言短期下游钢材市场仍然维持弱势运行。原燃料方面：下半年四大矿产量的逐步提升，发货量和港口库存都缓慢提升，铁矿价格很难再创新高，但考虑下游铁水生产仍维持较高水平，价格将以窄幅波动向下缓慢回调。短期内螺纹钢和热轧为主的钢厂的毛利还将进一步下滑，直至部分产线出现亏损、停产检修，使得供需重归平衡。相比较而言，冷轧由于长期处于低开工率水平，库存较低，其盈利水平将延续现有的水平。

2. 上周重要事件

2.1. 行业资讯

7月29日国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会发布关于印发《2019年降低企业杠杆率工作要点》：一是加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质，二是综合运用各类降杠杆措施，三是进一步完善企业债务风险防控机制，四是做好组织协调和服务监督。

工业和信息化部原材料工业司司长王伟29日在中国钢铁工业协会常务理事（扩大）会议上说。为促进电炉“短流程”炼钢发展，工信部和国家发改委正在研究制定“关于引导短流程炼钢发展的指导意见”，计划年内出台。

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。此次会议释放了增强忧患意识、保持定力以及深化改革等重要信号。下半年既要保持战略定力，防止政策过度滑向宽松；又要强化逆周期调节，通过财政政策、货币政策等综合施政。会议将深挖国内需求、稳定制造业投资排在下半年经济工作的靠前位置，这凸显扩内需的重要性。与此同时，会议重申“房住不炒”，并提出不将房地产作为短期刺激经济的手段，凸显了政策的连贯性和定力。

北京时间8月1日凌晨，美联储一如外界预期宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点至2%至2.25%的区间。美联储主席鲍威尔当日在新闻发布会上表示，美国经济增长前景良好，此次降息是为更好地应对经济下行风险。

当地时间7月31日，全球最大铁矿石生产商巴西淡水河谷（Vale）发布2019年第二季度财务业绩，净收入为负1.33亿美元，主要原因包括布鲁马迪纽溃坝事件（15亿美元）、Germano矿坝退役（2.57亿美元）以及Renova基金会（3.83亿美元）。2019年第二季度，淡水河谷现金产生为22亿美元，净负债从上季度的120亿美元减少至97亿美元。

2.2. 上市公司事件

本周共有1家公司发布了半年度业绩报告。

大冶特钢：7月29日公司发布公告：中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开2019年第34次工作会议，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了审核。根据会议审核结果，本次重组事项获得有条件通过。

常宝股份：7月30日公司发布公告：收到公司持股5%以上股东江苏常宝投资发展有限公司（以下简称“常宝投资”）关于其持有的本公司股份解除股权质押的通知。

山东钢铁：7月30日发布公告：公司子公司山东钢铁集团日照有限公司协议受让山东钢铁集团济钢板材有限公司210炼钢区域5#、6#连铸机相关资产。

马钢股份：7月30日发布公告：关于安徽省国有资产监督管理委员会将向中国宝武钢铁集团有限公司无偿划转马钢（集团）控股有限公司51%股权通过德国和韩国反垄断审查。

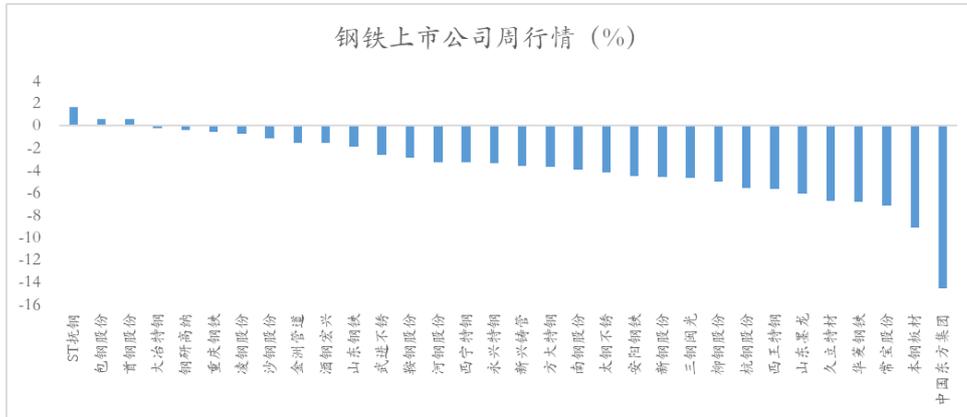
抚顺特钢：7月31日发布2019年半年度报告，1-6月实现营业收入30.8亿元，同比增长3.95%，归属母公司股东净利润1.26亿元，同比扭亏为盈。

3. 个股及板块表现、重点建议

上周受唐山限产政策刺激，申万钢铁指数跌幅2.88%，跟踪的30家A股上市公司和2

家港股上市公司，3家上涨，29家下跌。

图 35：钢铁上市公司周行情



资料来源：WIND、华宝证券研究创新部

表 4：钢铁上市公司对比情况

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 %	月涨跌幅 %
000708.SZ	大冶特钢	59.19	11.71	1.43	59.38	0.84
000761.SZ	本钢板材	145.73	16.11	0.80	19.84	-5.24
000778.SZ	新兴铸管	162.43	7.95	0.80	-1.09	-2.63
000825.SZ	太钢不锈	223.29	5.78	0.74	-3.02	-2.49
000898.SZ	鞍钢股份	308.27	4.72	0.63	-10.08	-2.86
000932.SZ	华菱钢铁	179.01	2.82	0.96	-2.02	-4.29
000959.SZ	首钢股份	181.43	9.16	0.68	-8.04	-1.72
002075.SZ	沙钢股份	155.58	15.21	3.44	-11.93	-1.81
000709.SZ	河钢股份	284.58	7.85	0.51	-2.40	-2.19
600399.SH	ST抚钢	60.35	2.15	1.40	22.40	-3.16
002318.SZ	久立特材	60.67	18.54	2.18	17.72	-2.70
600117.SH	西宁特钢	37.00	-1.81	3.33	4.42	-2.48
600010.SH	包钢股份	729.36	22.98	1.38	8.78	1.27
600022.SH	山东钢铁	142.18	7.59	0.75	-6.65	-4.32
600126.SH	杭钢股份	199.56	3.07	1.25	7.48	-3.21
002110.SZ	三钢闽光	81.47	8.06	1.10	11.45	-1.34
600231.SH	凌钢股份	142.11	3.70	0.95	1.12	-3.02
600282.SH	南钢股份	120.26	12.02	1.14	0.52	-1.03
600307.SH	酒钢宏兴	127.98	4.51	5.56	0.83	-2.43
600507.SH	方大特钢	73.53	4.12	0.75	-12.75	-3.76
600569.SH	安阳钢铁	50.74	14.01	1.32	-7.02	-4.61

600782.SH	新钢股份	145.41	2.51	0.76	-6.87	-2.77
601003.SH	柳钢股份	130.70	3.31	1.39	-15.07	-2.86
601005.SH	重庆钢铁	164.02	10.67	0.91	-2.06	-2.56
002756.SZ	永兴特钢	49.36	12.43	1.57	22.25	-3.04
603878.SH	武进不锈	27.97	11.31	1.32	25.37	-2.40
0581.HK	中国东方集团	131.03	2.40	0.65	-21.21	0.28
1266.HK	西王特钢	22.69	2.07	0.33	-22.50	-4.76
002478.SZ	常宝股份	57.79	10.14	1.45	33.37	-3.22
300034.SZ	钢研高纳	73.65	62.45	3.87	87.34	-2.44
002443.SZ	金洲管道	36.80	16.44	1.67	36.98	-2.21
002490.SZ	山东墨龙	25.53	37.55	1.72	-0.24	-4.11

资料来源：WIND、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，和以生产油气开采用无缝钢管为主的上市公司。

4. 风险分析

GDP 增速进一步下滑，下游房地产投资和基础设施建设、汽车的需求持续下降。

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。