

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

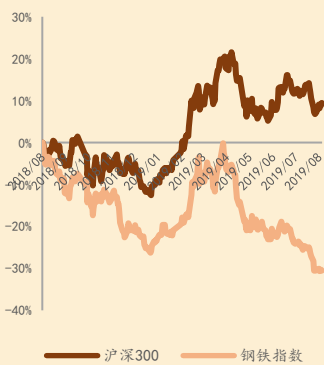
执业编号: S0820510120010

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	-9.03%	-14.10%	-30.52%
相对表现	-6.50%	-25.23%	-39.96%

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:

跟踪报告●钢铁行业

2019年8月19日 星期一

电炉减产显现, 钢材利润回升

投资要点:

□市场回顾。上周钢铁板块周跌幅为0.09%, 沪深300指数周涨幅为2.12%, 跑输大盘2.21个百分点, 列申万全部28个行业倒数第三。板块个股中上海钢联、五矿发展、浙商中拓涨幅靠前, 分别上涨6.29%、4.35%、4.27%, 玉龙股份、沙钢股份、*ST欧浦跌幅居前。

□黑色震荡整理。台风过后华东需求略有好转, 成本在钢材基本出现全线亏损的状况下开启下跌通道, 成本下滑有利于成材利润修复, 期市上成才表现明显好于原料, 螺纹热卷主力合约环比分别上涨3.45%、3.67%, 焦炭、动力煤主力合约环比分别上涨2.17%、1.64%, 焦煤、铁矿主力合约较上周下跌0.39%、1.96%。从持仓量上看, 仅铁矿持仓增加, 持仓环比增加5.14%, 焦煤、焦炭、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降42.45%、11.93%、18.41%、15.82%、30.99%。

□双焦库存维持高位, 铁矿港库止降。京唐港焦煤库存增加10万吨, 焦化厂焦煤库存增加3.45万吨; 日照港焦炭库存下降1.1万吨, 焦化厂焦炭库存下降3.08万吨。铁矿石港口库存环比下降250万吨至11614万吨。钢厂方面, 全国高炉开工率为68.09%, 唐山高炉开工率回升至71.01%。钢材社会库存下降11.52万吨, 钢厂库存下降1.27万吨, 沪线螺采购量周环比减少10.07%至26800吨。

□成本下滑钢材利润触底回升。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:7月房地产数据维持强劲, 投资、新开工等保持微幅走弱态势, 在去年高基数的基础上实为不易, 值得警惕的是已经连续6个月同比为负的土地购置面积何时传导至房地产新开工面积再延伸至钢材需求出现大幅下滑, 从过往的经验来看, 4季度钢材需求面临极大压力。铁矿石、废钢价格经过一轮跌幅之后, 钢材利润在上周得到修复, 产量环比下降的同时高炉开工维持高位, 电炉亏损自发减产效果显现。但当前的高库存仍是产业链价格头上一把刀, 金九银十会否因70大庆下游工地停工而延后再次打乱需求节奏是即将来临旺季的最大隐忧, 一旦需求延后证实, 9月钢材去库不畅甚至继续累积, 10月之后采暖季前或将迎来一波赶工潮, 需求集中爆发钢材库存有望快速消化。

□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:.....	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

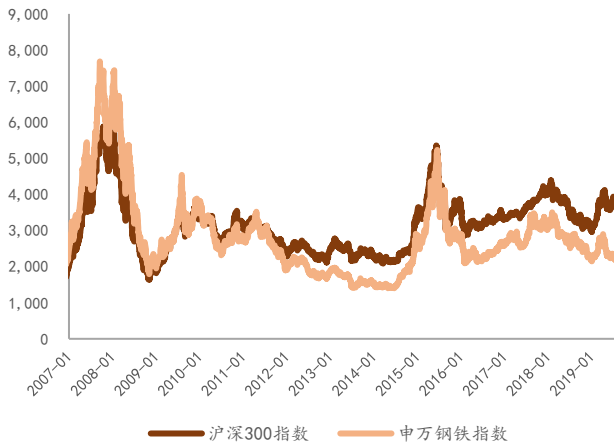
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

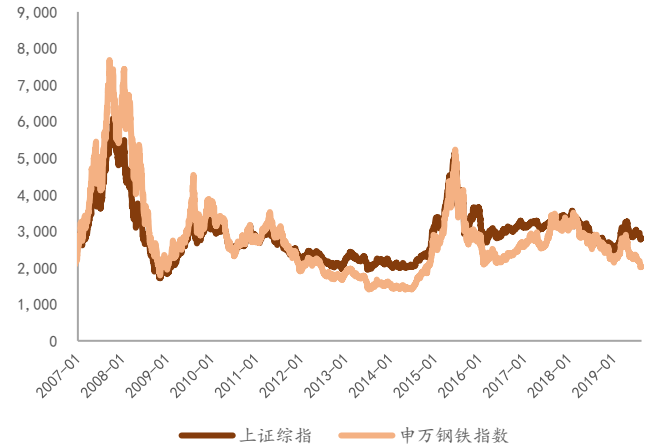
上周钢铁板块周跌幅为 0.09%，沪深 300 指数周涨幅为 2.12%，跑输大盘 2.21 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第三。板块相对估值 0.51，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



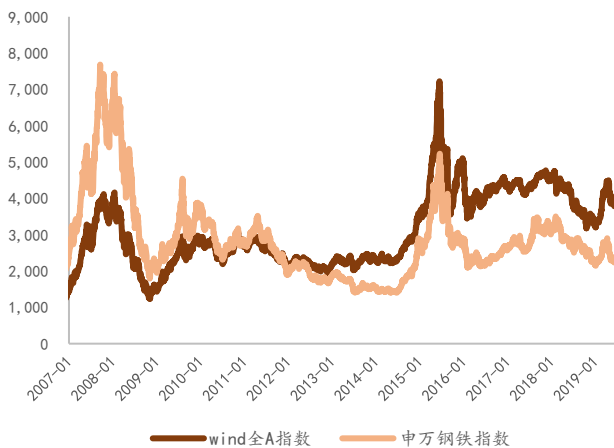
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



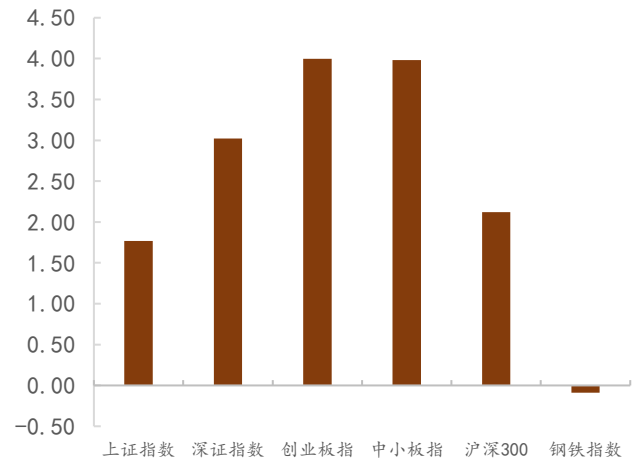
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



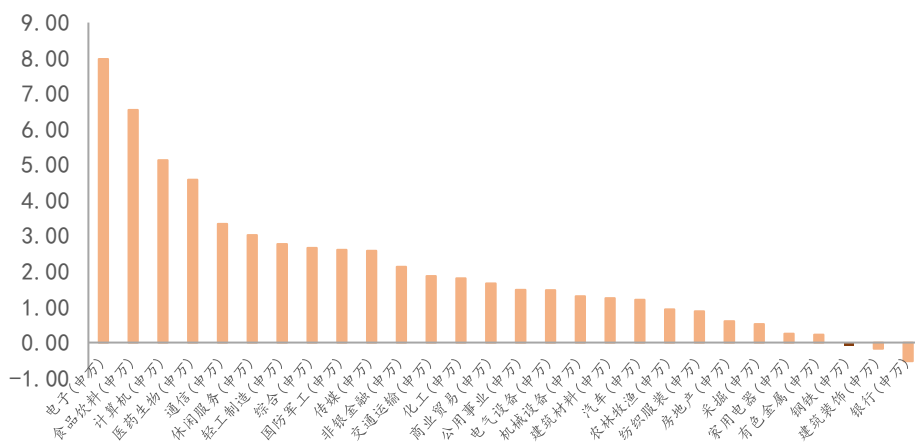
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



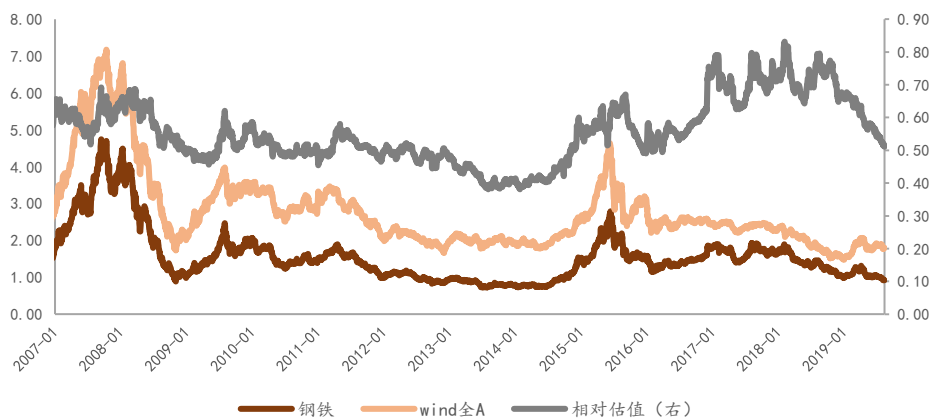
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

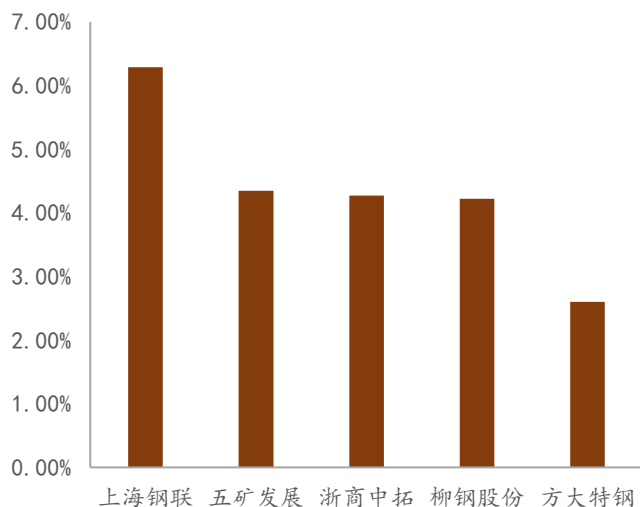


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

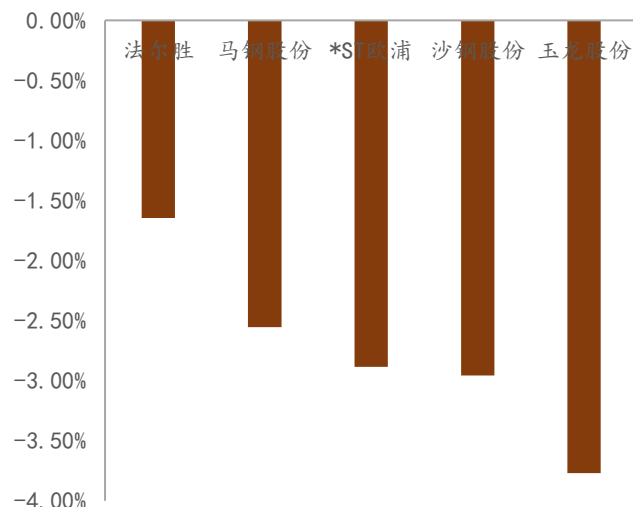
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：上海钢联(+6.29%)、五矿发展(+4.35%)、浙商中拓(+4.27%)、柳钢股份(+4.22%)、方大特钢(+2.60%)，板块跌幅靠前的个股分别为：玉龙股份(-3.77%)、沙钢股份(-2.96%)、*ST欧浦(-2.88%)、马钢股份(-2.55%)、法尔胜(-1.65%)。

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

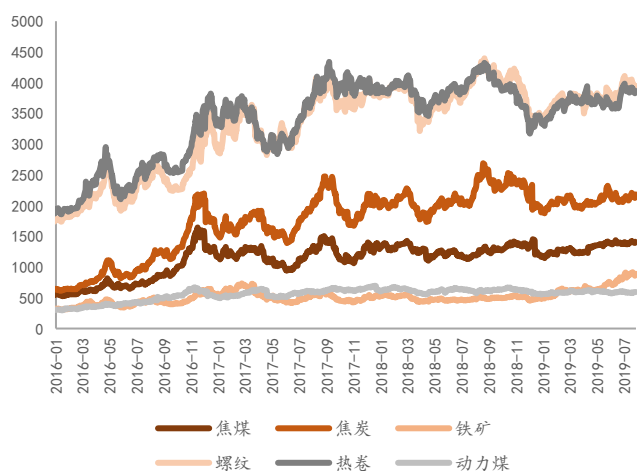


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

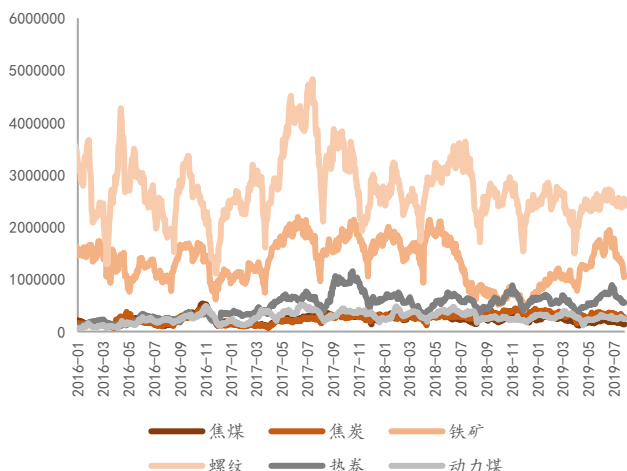
黑色震荡整理。台风过后华东需求略有好转，成本在钢材基本出现全线亏损的状况下开启下跌通道，成本下滑有利于成材利润修复，期市上成才表现明显好于原料，螺纹热卷主力合约环比分别上涨 3.45%、3.67%，焦炭、动力煤主力合约环比分别上涨 2.17%、1.64%，焦煤、铁矿主力合约较上周下跌 0.39%、1.96%。从持仓量上看，仅铁矿持仓增加，持仓环比增加 5.14%，焦煤、焦炭、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降 42.45%、11.93%、18.41%、15.82%、30.99%。

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



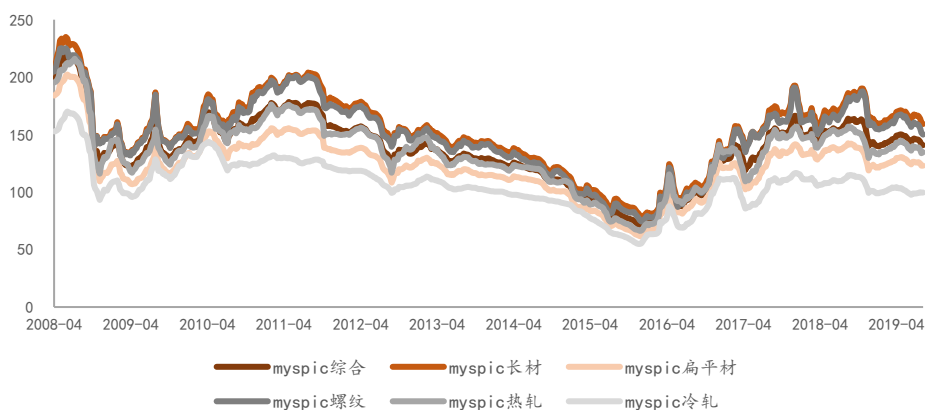
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 0.69；长材价格指数下降 1.49；扁平材价格指数上升 0.09；螺纹价格指数下降 1.55；热卷价格指数上升 0.69；冷卷价格指数上升 0.12。国内长材/板材指数为 1.29 较上周下降 0.02。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

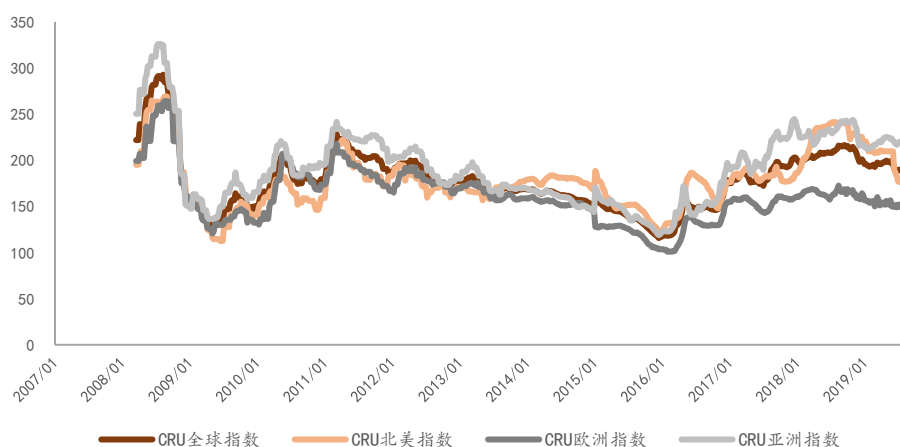


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 8 月 9 日, 国际钢价指数环比微幅走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 0.2 至 185.8, 北美指数较上周上升 5.5 至 183.6, 欧洲指数较上周上升 1.1 至 145.9, 亚洲指数较上周下降 3.0 至 213.7。

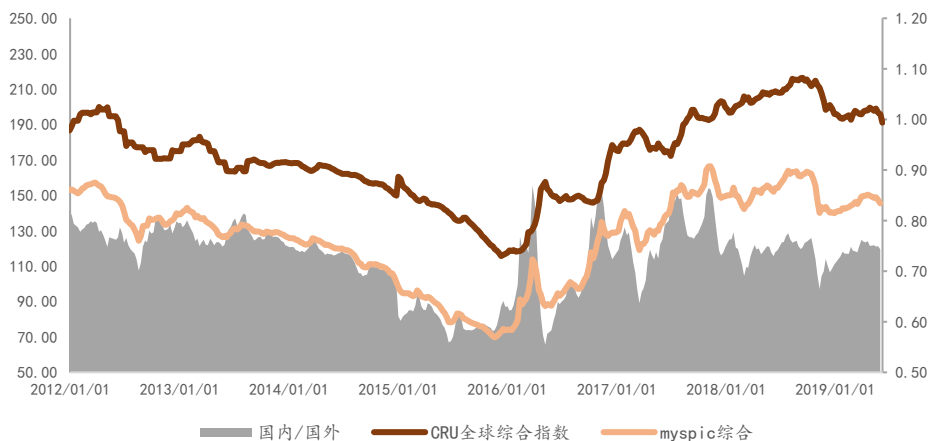
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 8 月 9 日，国内/国际钢价指数比为 0.76 与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



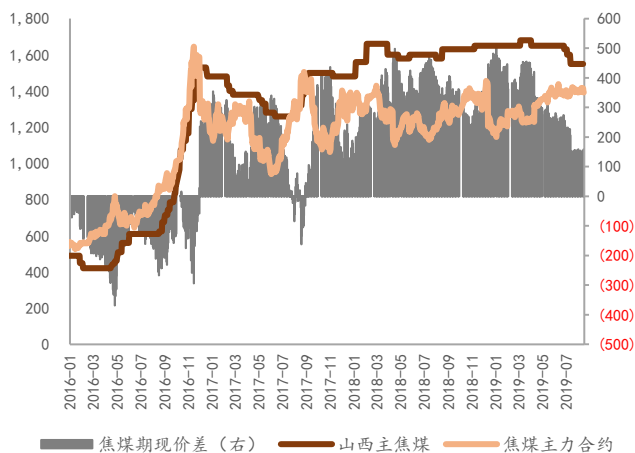
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

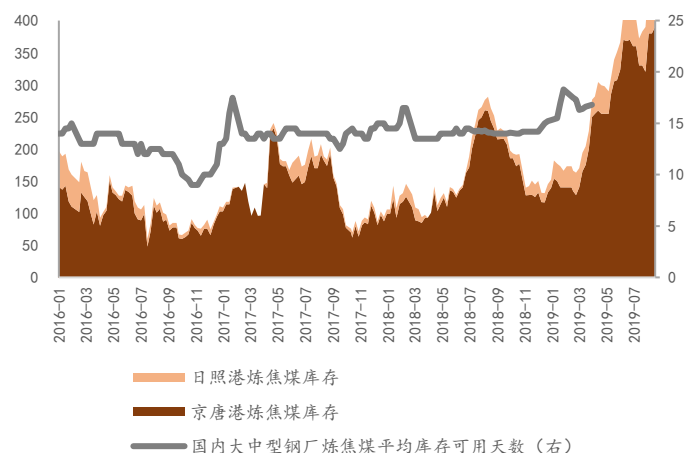
截止 8 月 16 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 390 万吨和 83 万吨，京唐港库存累积 10 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 796.01 万吨，较上周增加 3.45 万吨，可用天数 15.54 天环比增加 0.12 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 853.75 万吨，较上周下降 24.90 万吨，可用 17 天较上周下降 0.50 天。山西主焦煤价格为 1550 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2180 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 42 万吨、7 万吨、166.4 万吨，日照港焦炭库存下降 1.1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 24.84 万吨，较上周下降 3.08 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.33 天较上周增加 0.04 天。

图表 14: 焦煤期现价差



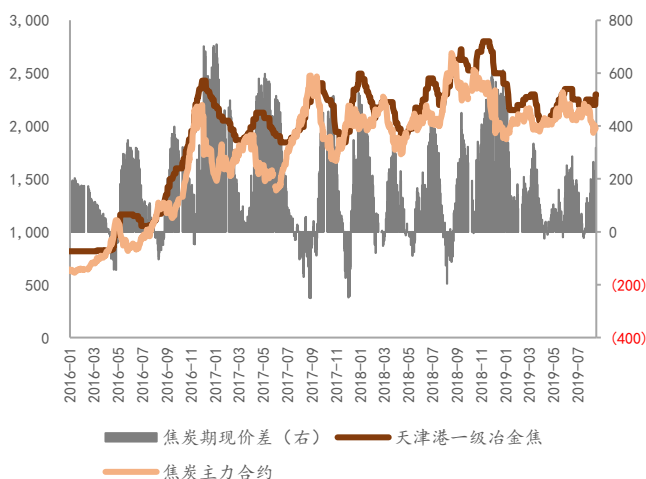
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



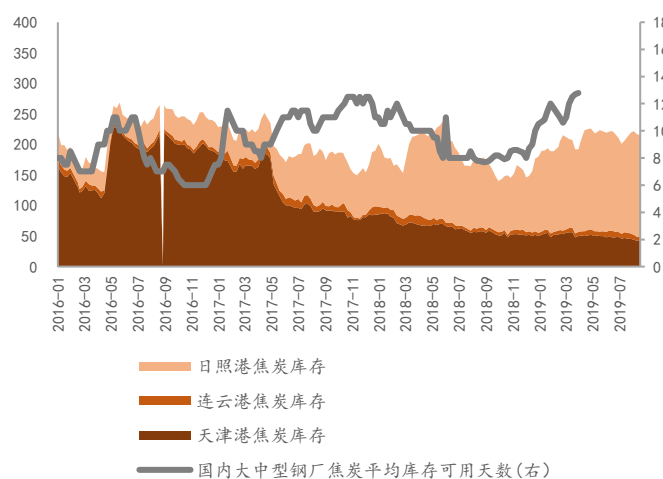
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

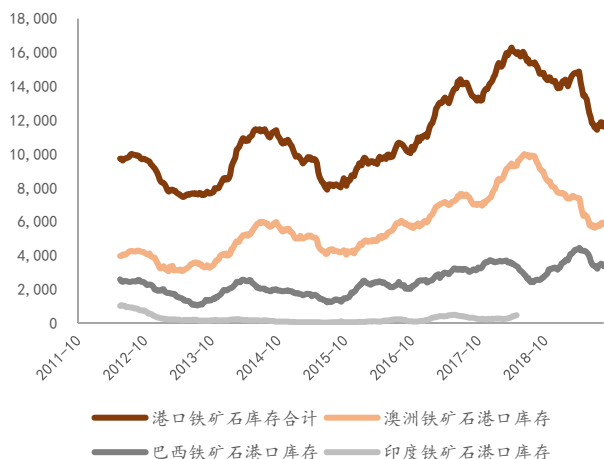


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

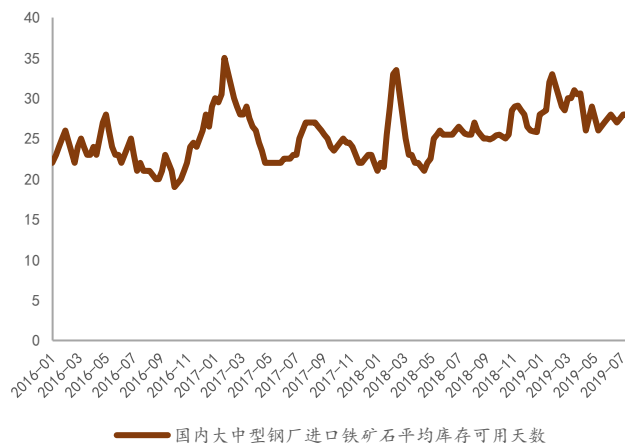
截止 8 月 16 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 855 元/吨较上周下降 75 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 43 元至 720 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 11614 万吨, 较上周下降 250 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 29 天。

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



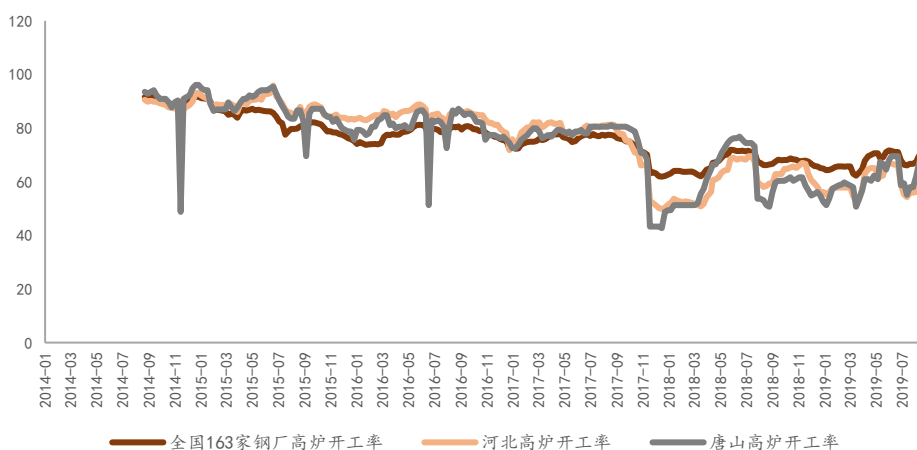
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 68.09%较上周下降 1.39%, 唐山钢厂开工率为 71.01%环比上升 4.34 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1287.24 万吨, 环比上周下降 12.52 万吨, 钢厂库存为 538.26 万吨, 环比下降 1.27 万吨。重点企业库存方面, 截止 7 月 20 日, 国内重点企业库存为 1265.03 万吨, 环比上周增加 34.09 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 今年年中淡季累库幅度多于近年, 淡季供给居高不下相对需求弹性更大, 冷轧库存处于近年最低值。

图表 20: 高炉开工率



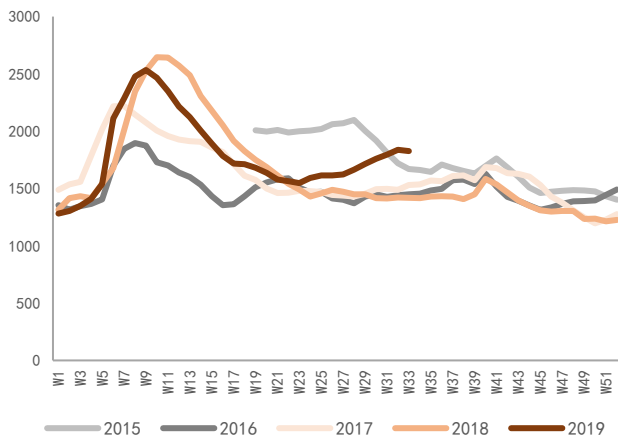
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-08-16	1287.24	538.26	1825.50
2019-08-09	1298.76	539.55	1838.31
2019-08-02	1283.34	511.14	1794.48
2019-07-26	1253.31	505.92	1759.23

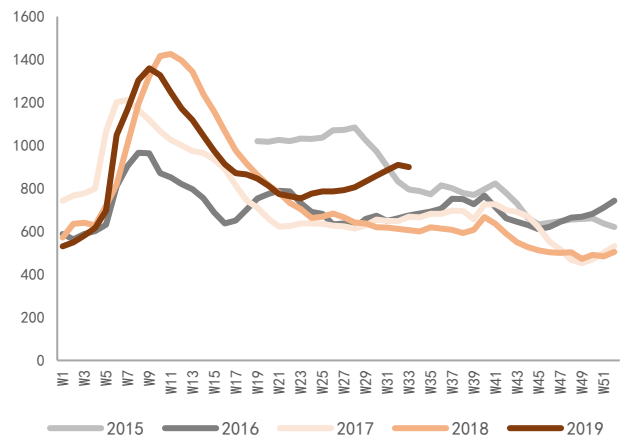
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



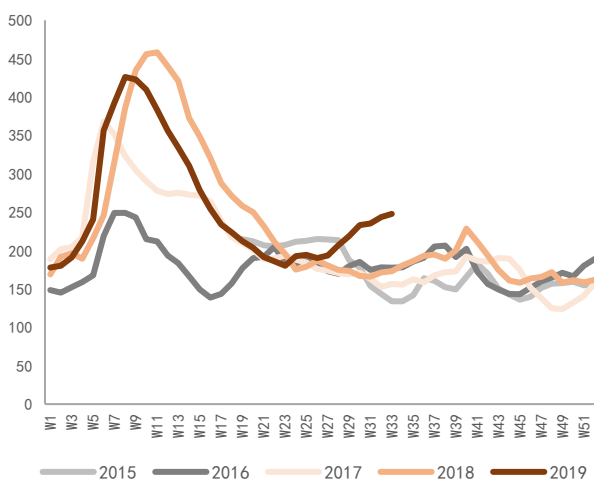
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



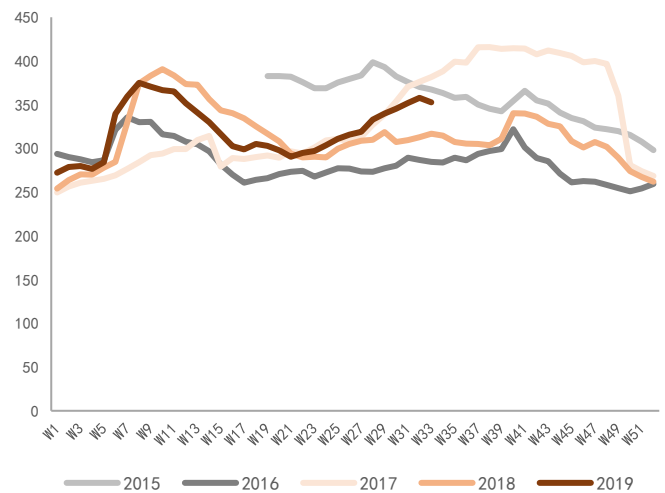
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



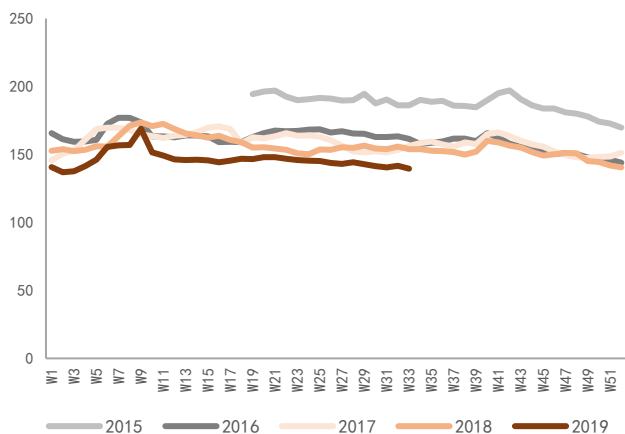
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



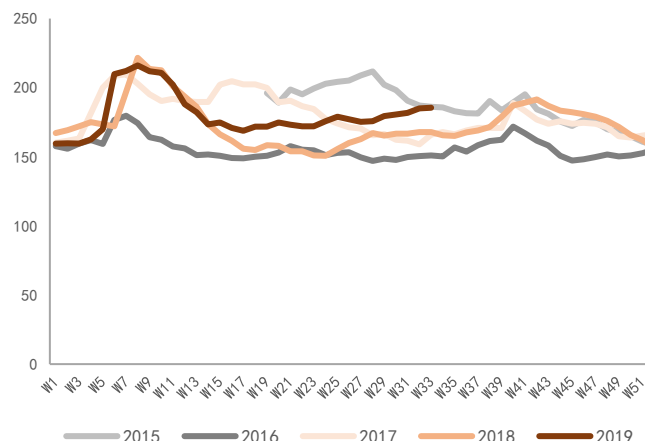
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

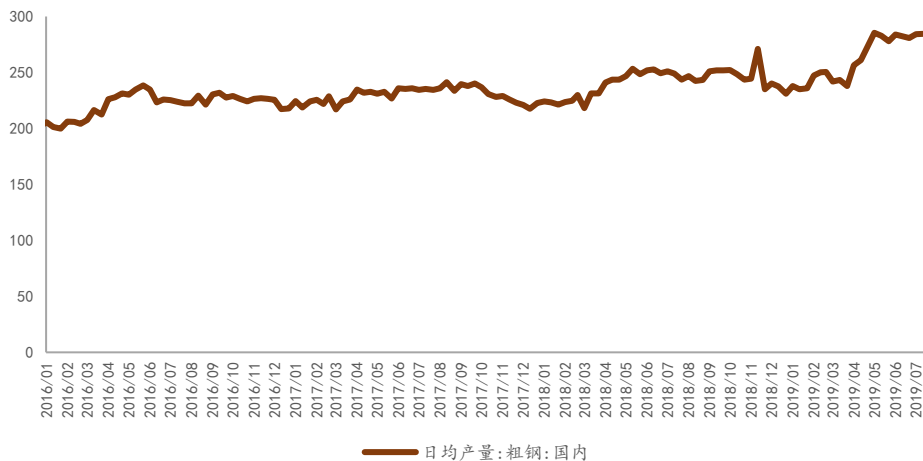
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

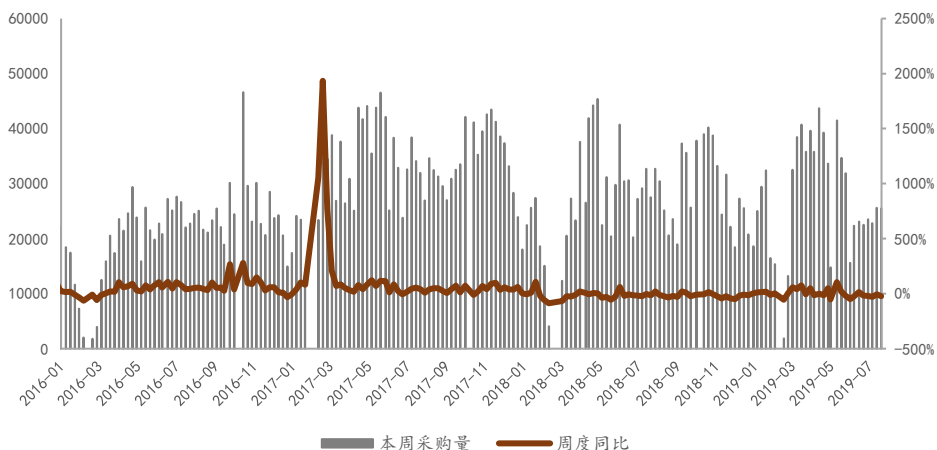
截止 7 月 20 日, 粗钢日均产量为 284.38 万吨, 环比上周日均增加 0.22 万吨。
截止 8 月 16 日, 沪市线螺采购量为 26800 吨, 较上周下降 3000 吨, 环比减少 10.07%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

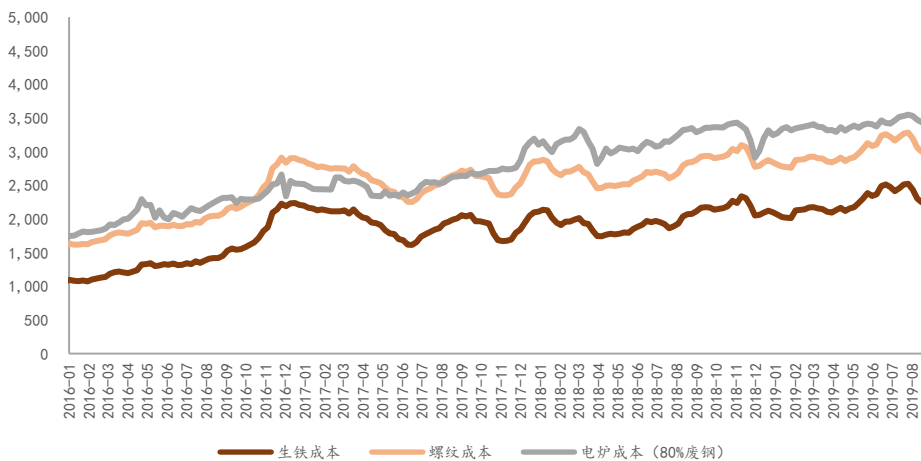
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

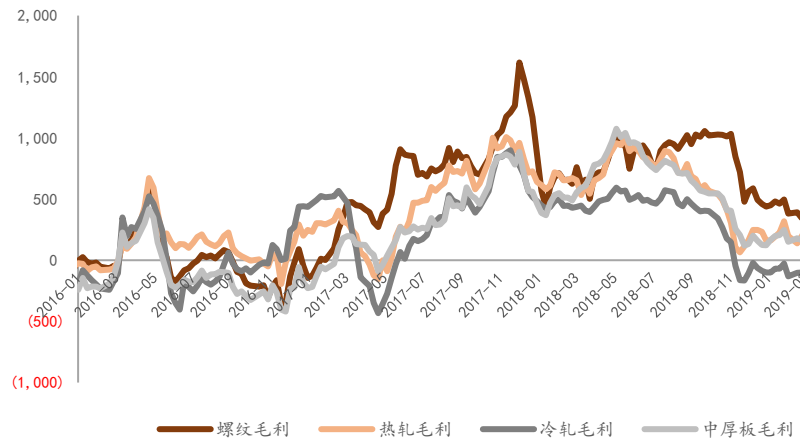
上周钢坯震荡持稳, 现货成材价格维持震荡。原材料方面, 双焦、铁矿、废钢价格回落, 钢厂利润边际回升。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 8 月 16 日, 螺纹模拟毛利润为 208 元/吨, 较上周上升 77 元, 毛利率为 6.55%; 热卷模拟毛利润为 67 元/吨, 较上周上升 129 元, 毛利率为 2.09%; 冷轧毛利润为-194 元/吨, 较上周上升 77 元, 毛利率为-5.34%; 中厚板模拟毛利润 3 元/吨, 较上周上升 69 元, 毛利率为 0.09%。电炉螺纹模拟利润为-325 元 /吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



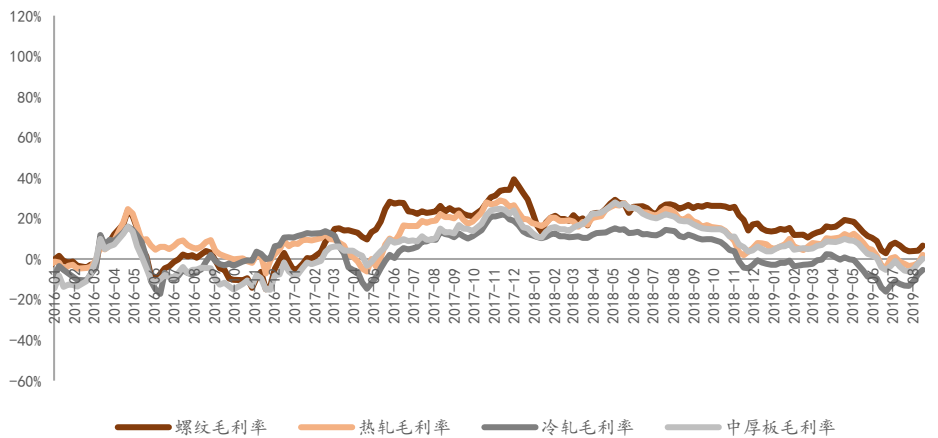
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	208	6.55%	-106	3.33%
热轧	67	2.09%	-247	-7.76%
冷轧	-194	-5.34%	-511	-14.12%
中厚板	3	0.09%	-312	-9.53%

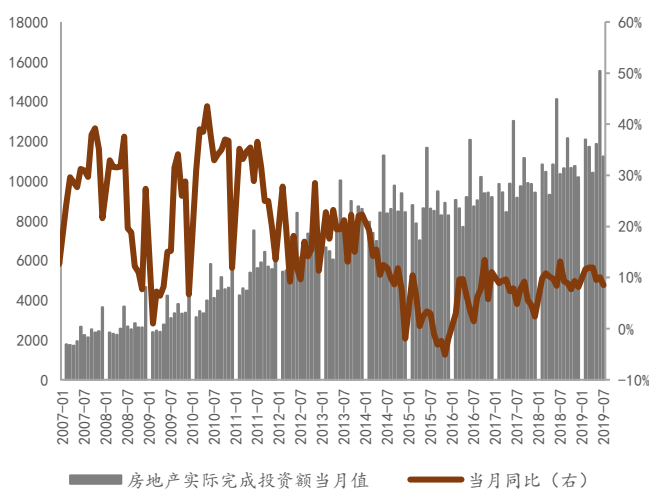
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

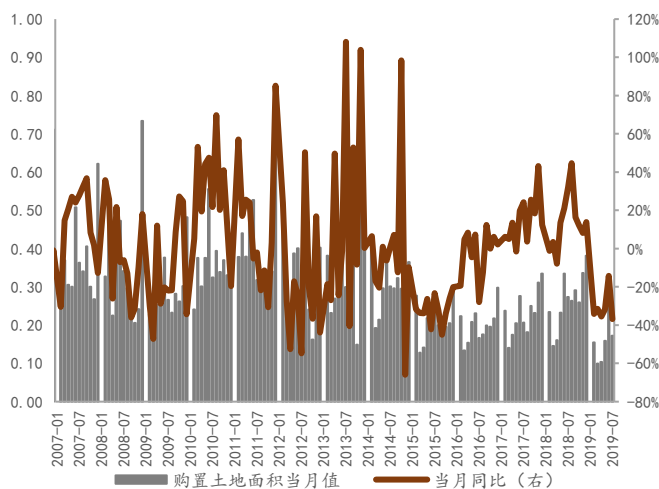
房地产 1-7 月投资累计同比增速为 10.6%环比下降 0.3 个百分点，较去年增加 0.4%；新开工面积累计同比增长 9.5%，较上期下降 0.6%，低于去年同期增速 4.9 个百分点；竣工面积累计同比减少 11.3%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 1.3%，较上期回升 0.5%。7 月房地产数据仍维持一定韧性，投资、新开工等数据处于震荡略走弱态势，值得警惕的是土地购置面积连续 6 个月为负值，房企拿地积极性较去年大为减弱，从时间传导性来看，四季度钢材需求恐开始下滑。

图表 32：房地产投资增速



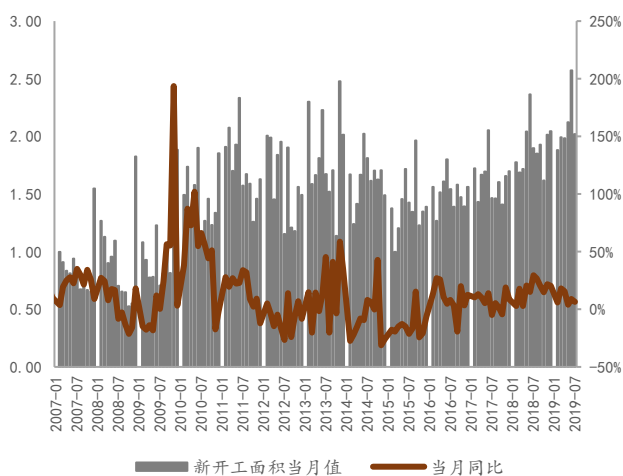
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



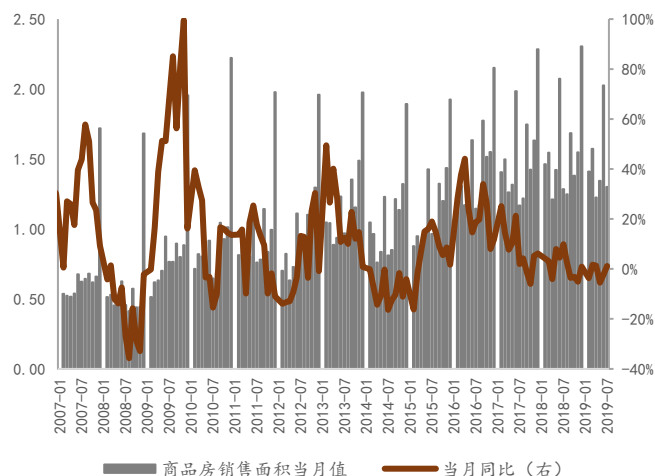
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

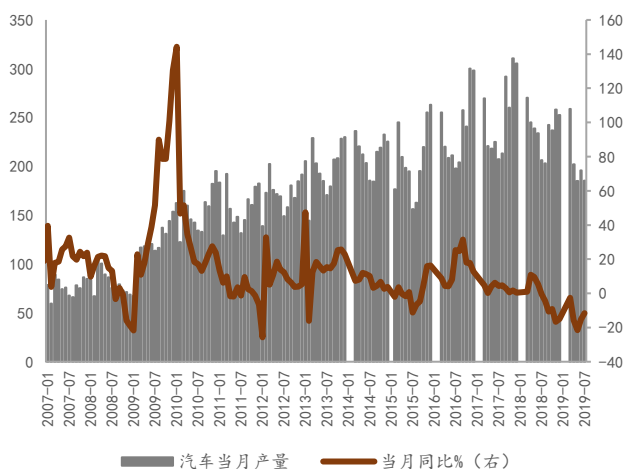
4.2 制造业

1-7月汽车累计产量为1435万辆，同比下降12.8%，7月环比产量下降10.6万辆，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。

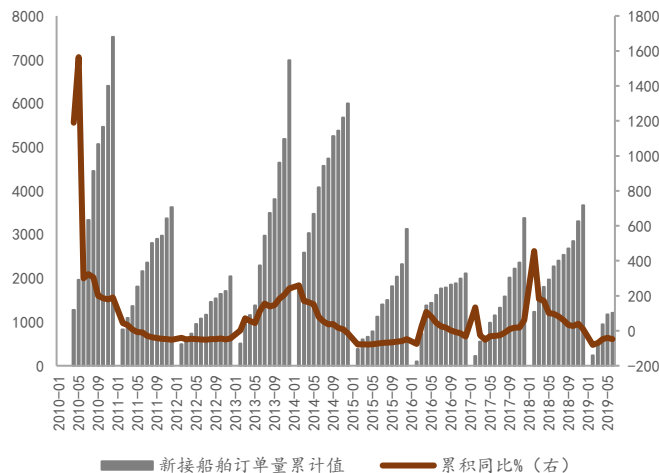
7月空调产量1686.1万台，同比下降3%；电冰箱月产量734.2万台，同比上升9%；洗衣机产量491.5万台，同比下降7.3%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



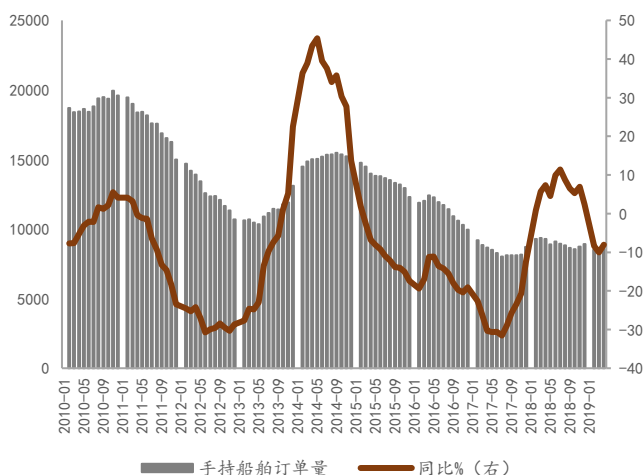
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



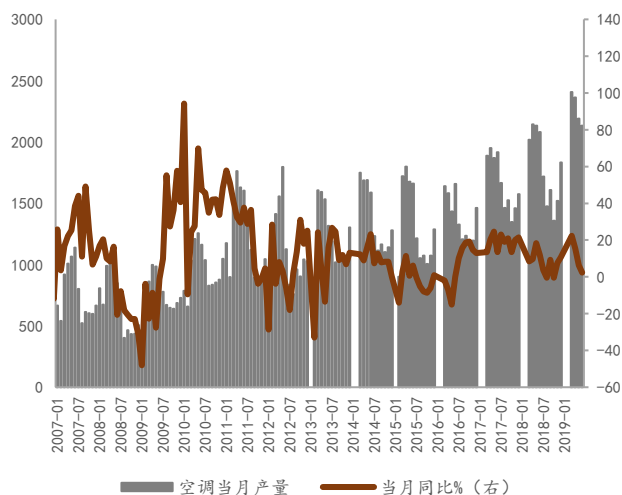
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



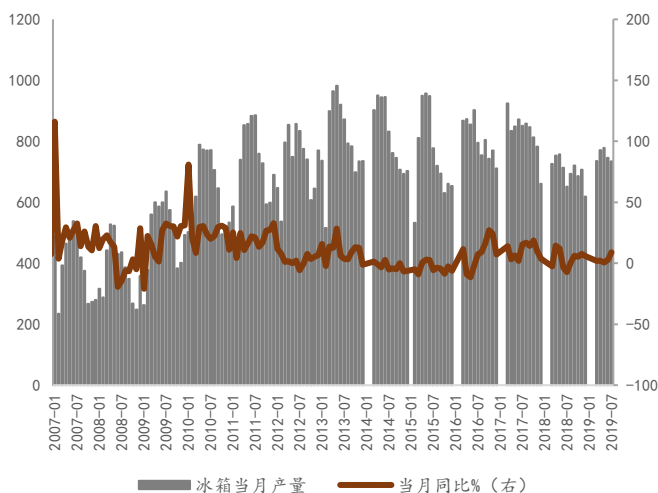
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



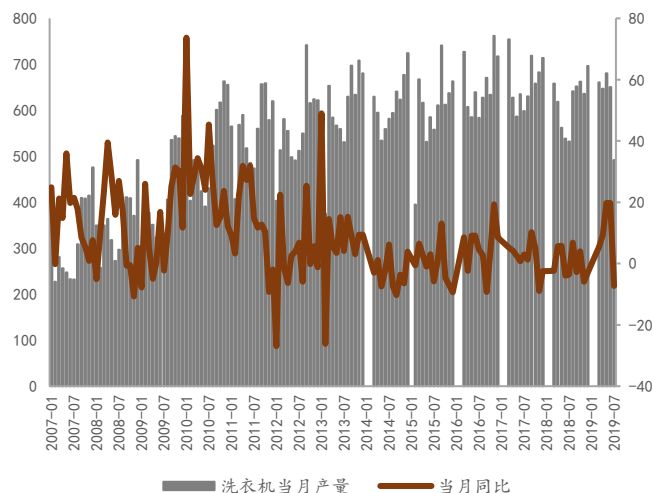
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

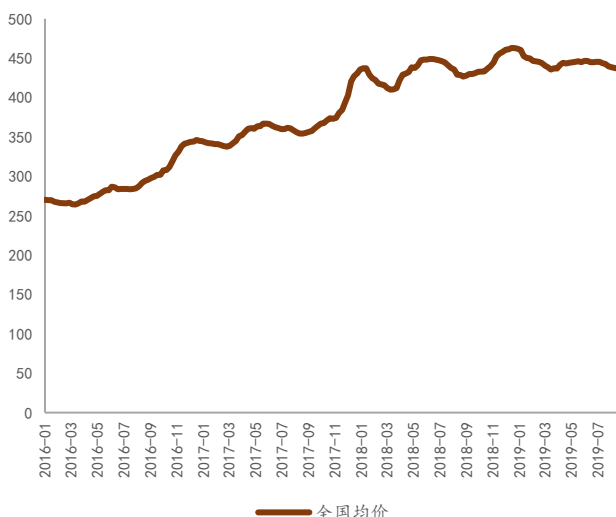


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

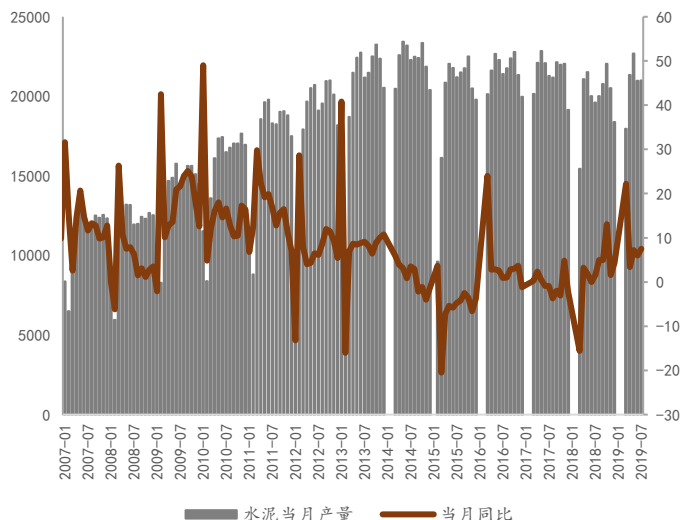
截止 8 月 16 日，全国水泥均价为 436.93 元/吨，较上周下降 0.55 元。7 月全国水泥产量为 21003 万吨，同比上升 7.5%。电力发面，7 月全国共计发电 6573.1 亿千瓦时，同比增长 0.6%；用电 5269.3 亿千瓦时，同比增长 5.52%。工业用电 4626 亿千瓦时，同比增长 1.2%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



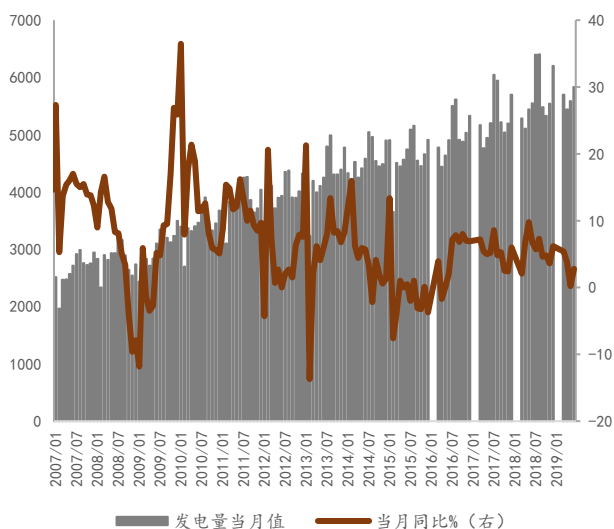
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



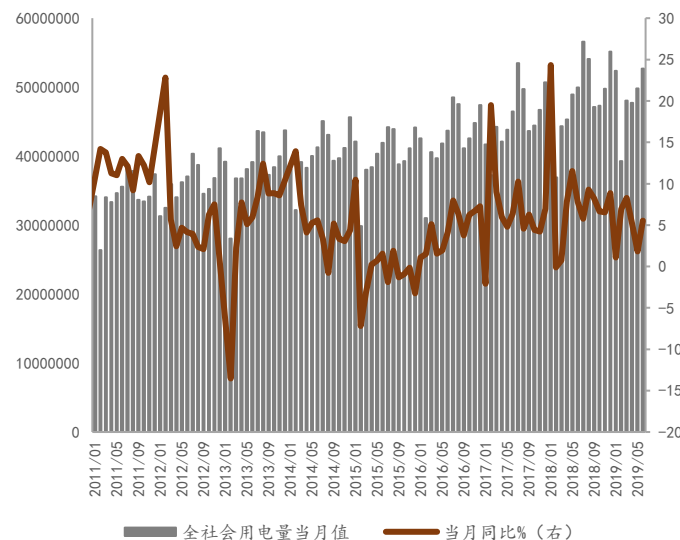
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

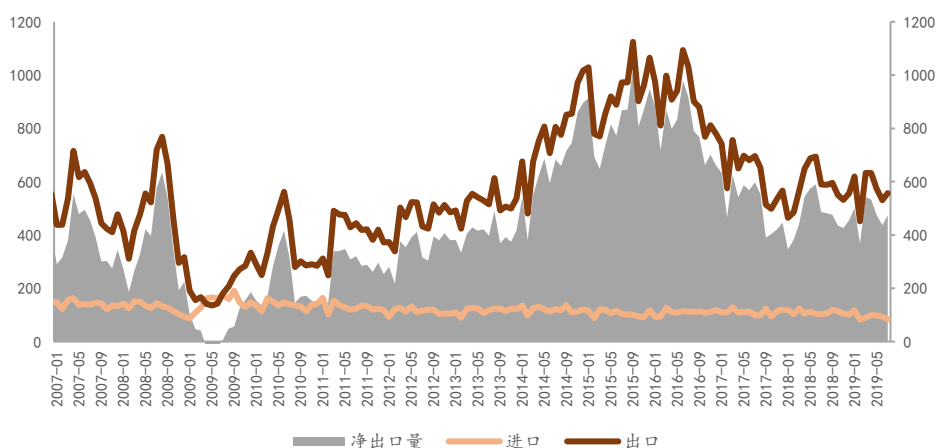


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

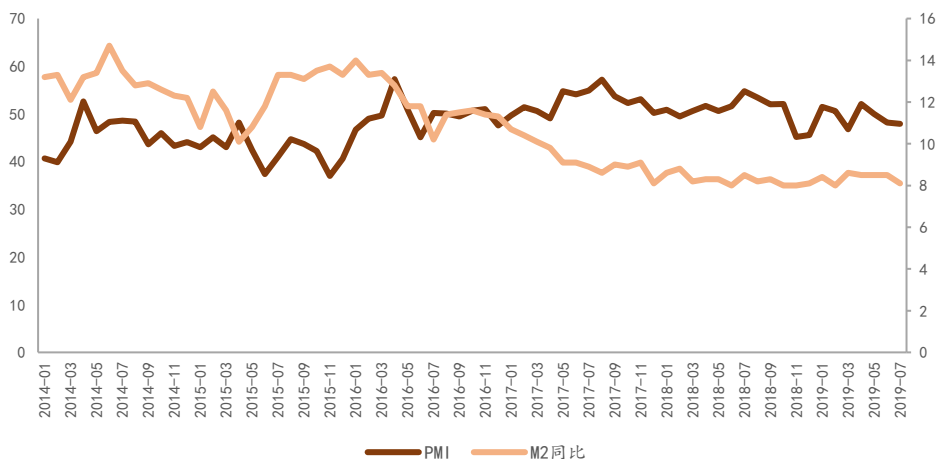
7月我国出口钢材557万吨较上月增加26万吨，同比减少5.43%；7月我国进口钢材84.2万吨，较上月下降9.8万吨，同比下降18.25%。7月钢铁PMI指数为47.9，环比下降0.3个百分点，7月M2增速8.1%较上期下降0.4个百分点与，M1增速3.1%较上月下降1.3%。

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) 唐山丰润区调坯型钢企业 8 月 16 日起或按文件执行停限产

根据唐山丰润区 8 月份大气污染防治强化管控方案，里面涉及独立轧钢企业允许自 8 月 1 日 0 时至 15 日 24 时在达标排放前提下连续生产 15 天，其余时段停产，丰润区调坯型钢厂绝大多数将按照政策在 8 月 16 日凌晨执行停产，较当前产量下降 3.87 万吨。目前唐山地区 35 家调坯型钢企业开工率为 70.21%，成品库存 43.36 万吨，环比上周增 23.07%，钢坯厂内库存 28.05 万吨，环比减 20.08%，钢厂库存压力增大，因停限产坯料采购积极性减弱。（来源：我的钢铁网）

(2) 淡水河谷：两大因素将是影响未来矿价的关键

司马盛未对铁矿石的未来价格作出预测，但他表示，未来两大因素将是影响矿价的关键：中国冬季钢铁限产情况，以及铁矿石库存回升水平。（来源：界面新闻）

(3) 重庆钢铁披露钢企首份半年报 50 个项目与中国宝武协同推进

重庆钢铁在半年报中屡次提到与中国宝武的协同支撑，而此前，中国宝武对马钢集团的重组也增强了中国宝武继续并购重组重庆钢铁的预期。按照中国宝武董事长陈德荣的表态以及上市公司股东有关承诺，明年底或许是中国宝武正式入主重庆钢铁的关键窗口期。（来源：证券日报）

(4) 黄石与中国宝武集团签订战略合作协议 将推进宝钢搬迁

7 月 24 日，世黄石市政府与中国宝武集团签订战略合作协议，将进一步扩大和深化双方合作，促进共同发展。双方将共同推动黄石绿色网络型钢厂合作，推进宝钢股份黄石涂镀板公司搬迁及搬迁后地块开发和招商引资等项目，力争实现增量投资上百亿规模，并在此基础上共同谋划未来产业升级转型。（来源：新华财经）

(5) 相关上市公司重要公告

重庆钢铁 (000778.SZ): 公司拟与四源合智慧制造基金共同设立合资公司, 开展智慧制造相关合作。注册资本 500 元人民币, 公司以现金方式出资 50%。本次与四源合智慧制造基金的合作, 将进一步促使重庆钢铁聚焦智能制造发展规划, 广泛引入社会资本和技术力量共同参与重庆钢铁智慧制造, 探索钢铁企业智慧制造全新路径, 助推重庆钢铁经营持续向好。

上半年实现铁、钢、材产量分别为 298.42 万吨、325.06 万吨、309.72 万吨, 同比分别增加 19.97 万吨、15.05 万吨、13.03 万吨; 实现钢材销量 313.22 万吨, 同比增加 18.87 万吨; 主营业务收入 114.84 亿元, 同比增长 3.52%; 归属于上市公司股东的净利润 5.89 亿元, 同比下降 19.97%, 每股收益 0.07 元, 同比下降 22.22%;

贵绳股份 (000708.SZ): 遵义市政府发布铁路线路关停公告, 于 2019 年 8 月 30 日起停止办理铁路货运业务, 设置 30 天过渡期; 公司目前部分产品和原材料运输使用铁路既有线在关停范围内。公司在过渡期内仍将继续使用原有铁路既有线, 不会对生产经营产生影响; 如果不能在过渡期内与政府签订相关运输、资金保障协议, 公司生产成本将增加, 从而可能对公司业绩构成负面影响。

柳钢股份 (600010.SH): 归属于上市公司股东的净利润 12.65 亿元, 同比下降 37.80%; 基本每股收益 (元/股) 0.49 元, 同比减少 37.99%。经营方面: 钢材合计产量 390.73 万吨, 同比增长 4.81%; 销量 390.21 万吨, 同比增长 2.31%; 销售收入 134.42 亿元, 同比增长 0.73%。

方大特钢 (600808.SH): 归母净利 10.6 亿, 同比降 37.80%; 基本每股收益 0.73 元, 同比减少 23.96%。经营方面: 2019 年上半年公司产铁 163.05 万吨、产钢 196.22 万吨、产材 197.71 万吨, 同比分别下降 3.03%、5.71%、6.25%; 生产板簧 9.71 万吨, 同比下降 14.15%。

沙钢股份 (000959.SZ): 归母净利 2.85 亿, 同比降 55.97%; 基本每股收益 0.1291 元, 同比减少 55.97%。2019 年上半年钢材产量 145.2 万吨, 同比增长 0.49%。

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