

跟踪报告●钢铁行业

2019年8月26日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

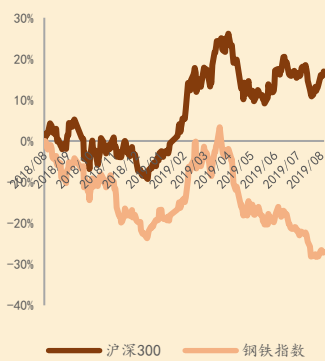
TEL: 021-32229888-25311

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	-6.11%	-15.46%	-27.13%
相对表现	-6.93%	-24.00%	-44.07%

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：

钢材连续两周降库，成交仍未见明显好转

投资要点：

□市场回顾。上周钢铁板块周涨幅为1.31%，沪深300指数周涨幅为2.97%，跑输大盘1.66个百分点，列申万全部28个行业倒数第四。板块个股中赛福天、大冶特钢、中原特钢涨幅靠前，分别上涨16.32%、6.18%、5.90%，法尔胜、华菱钢铁、柳钢股份跌幅居前。

□黑色震荡偏弱。库存降幅缩小，产量下降更多源自于电炉钢减产，一旦废钢价格下跌电炉产量或将再起，期货市场仍处于震荡行情中。原料跌幅多于成材，焦煤、焦炭、铁矿主力合约环比分别下跌0.15%、1.69%、1.61%，螺纹、热卷主力合约环比分别下跌0.52%、0.31%，动力煤主力合约环比上涨0.42%。从持仓量上看，黑色系主力合约基本完成向远月合约转移，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、动力煤仅持仓环比分别下降68.84%、6.60%、18.00%、10.50%、10.45%，热卷持仓环比下降21.15%。

□双焦库存维持高位，铁矿港库止降。京唐港、日照港焦煤库存增加5万吨、17万吨，焦化厂焦煤库存下降0.22万吨；天津港、日照港焦炭库存下降2万吨、7.4万吨，焦化厂焦炭库存下降3.24万吨。铁矿石港口库存环比增加383万吨至11997万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为68.23%，唐山高炉开工率降至70.29%。钢材社会库存下降10.63万吨，钢厂库存下降5.18万吨，沪线螺采购量周环比增加21.27%至32500吨。

□钢材利润略微回落。钢坯周内震荡走弱，双焦、铁矿、废钢价格持稳，钢厂整体利润微幅回落。螺纹模拟毛利润为184元/吨；热卷模拟毛利润为60元/吨；冷轧毛利润为-183元/吨；中厚板模拟毛利润-21元/吨。电炉螺纹模拟利润为-373元/吨。

□每周观点：电炉开工持续下降，近期产量收缩主要来源于电炉减产，电炉成本或者说废钢价格是当前产量增减的关键因素。钢材供需平衡并未发生实质变化，尽管库存连续两周下降，对比过去三年提前近一个月启动，但过往三年淡季均未有明显累库迹象，高库存背景下仍需要需求端的发力带动钢价上行。从成交来看，依然处于淡季范畴，即将来临的9月或因外界因素导致供需双弱，旺季库存变化也在一定程度上影响钢价走势。政策端市场依然担忧房地产政策的变化，上周融创孙宏斌在中期业绩会上表态下半年融创拿地基本停止也验证房企拿地意愿大幅下降，四季度钢需面临压力。短期来看，在需求和成交好转之前，钢价大概率震荡运行，钢铁板块也以跟随大盘波动为主。

□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

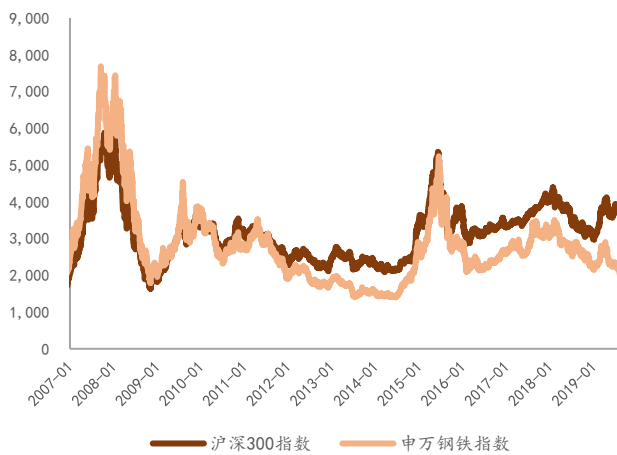
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

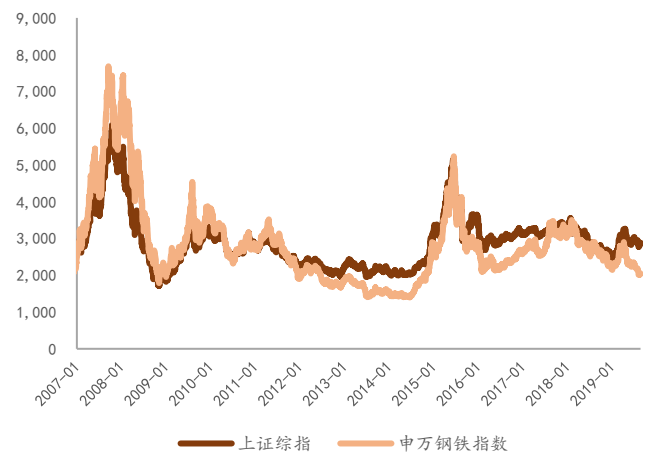
上周钢铁板块周涨幅为 1.31%，沪深 300 指数周涨幅为 2.97%，跑输大盘 1.66 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第四。板块相对估值 0.50，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



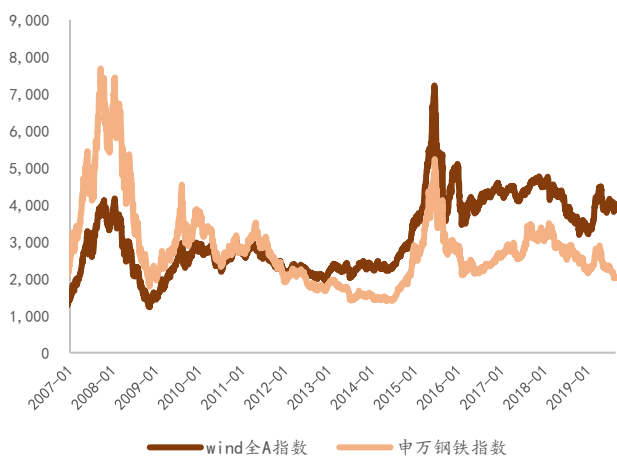
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



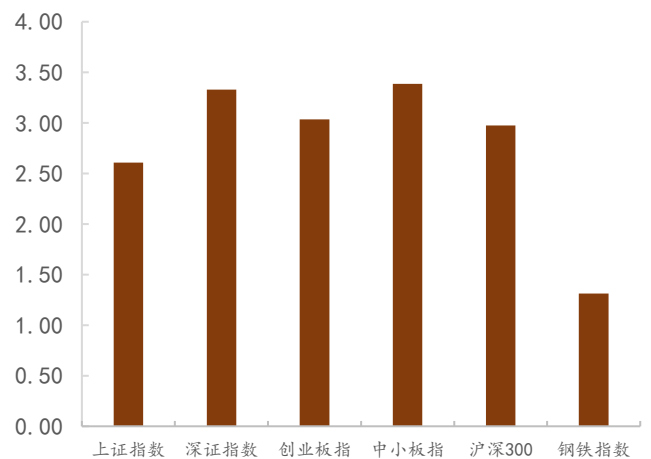
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



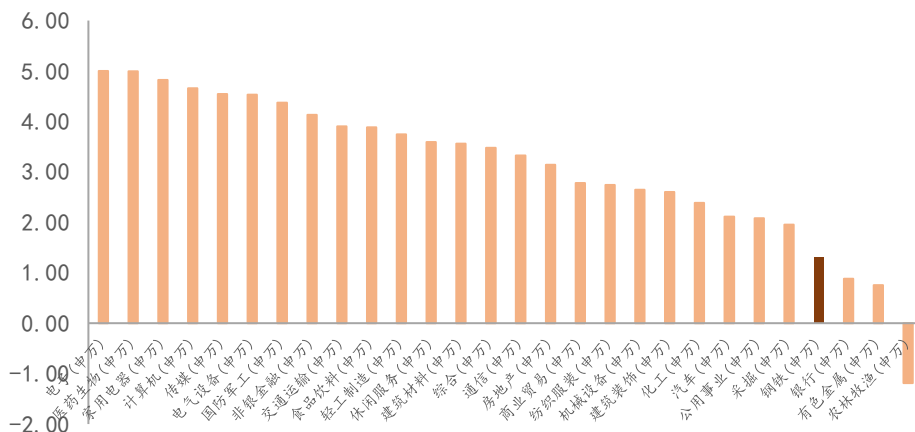
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



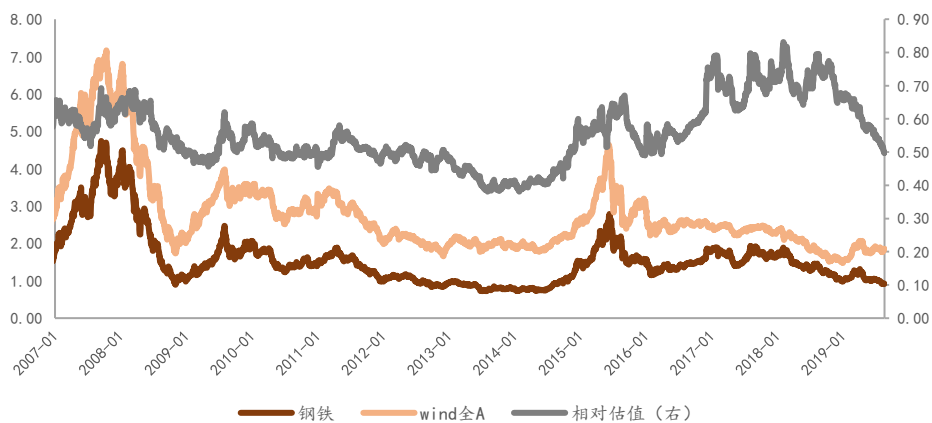
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

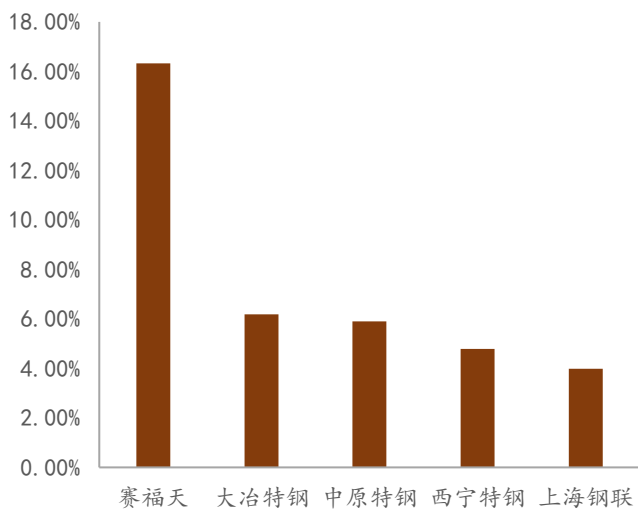


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

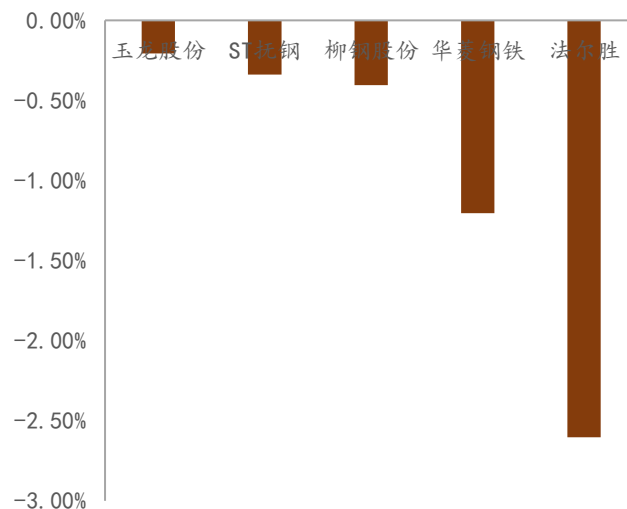
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：赛福天(+16.32%)、大冶特钢(+6.18%)、中原特钢(+5.90%)、西宁特钢(+4.79%)、上海钢联(+3.99%)，板块跌幅靠前的个股分别为：法尔胜(-2.60%)、华菱钢铁(-1.20%)、柳钢股份(-0.40%)、ST 抚钢(-0.34%)、玉龙股份(-0.21%)。

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

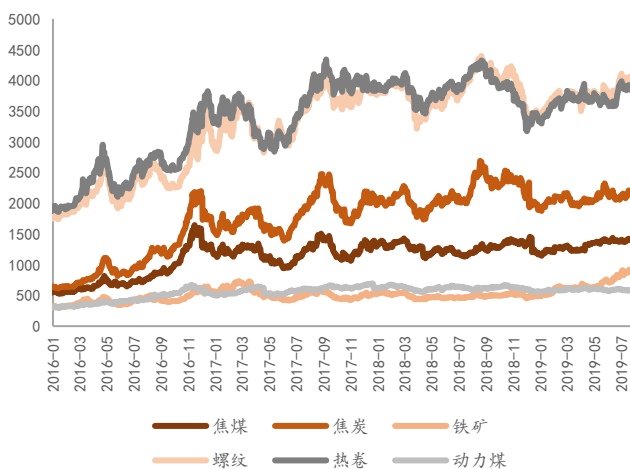


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

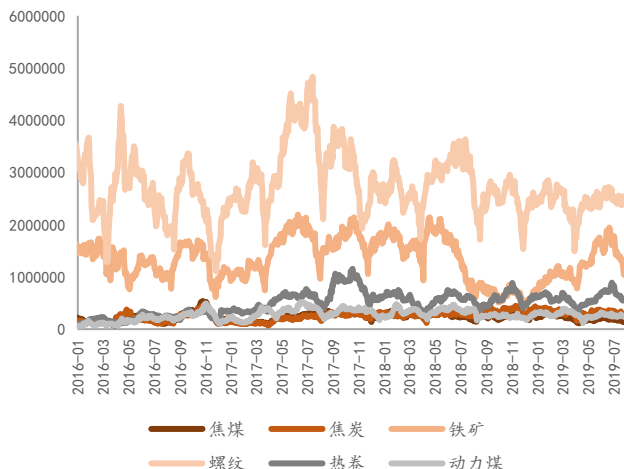
黑色震荡偏弱。库存降幅缩小，产量下降更多源自于电炉钢减产，一旦废钢价格下跌电炉产量或将再起，期货市场仍处于震荡行情中。原料跌幅多于成材，焦煤、焦炭、铁矿主力合约环比分别下跌 0.15%、1.69%、1.61%，螺纹、热卷主力合约环比分别下跌 0.52%、0.31%，动力煤主力合约环比上涨 0.42%。从持仓量上看，黑色系主力合约基本完成向远月合约转移，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、动力煤仅持仓环比分别下降 68.84%、6.60%、18.00%、10.50%、10.45%，热卷持仓环比下降 21.15%。

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



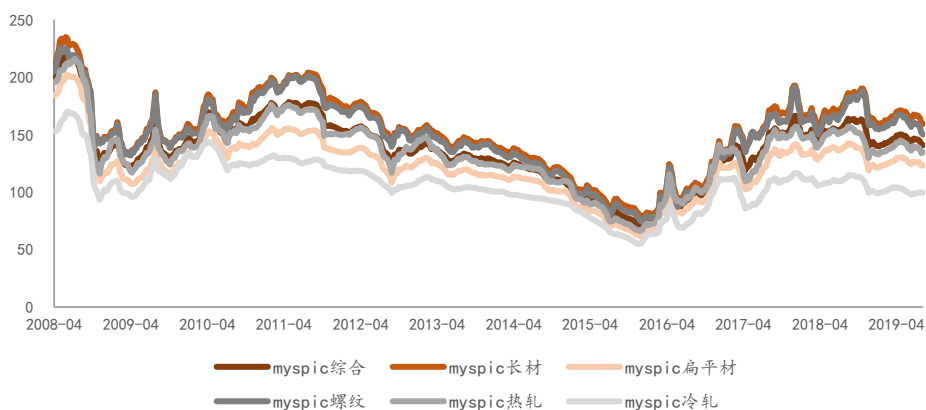
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 0.79；长材价格指数下降 1.03；扁平材价格指数下降 0.56；螺纹价格指数下降 1.07；热卷价格指数下降 0.66；冷卷价格指数下降 0.02。国内长材/板材指数为 1.29 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

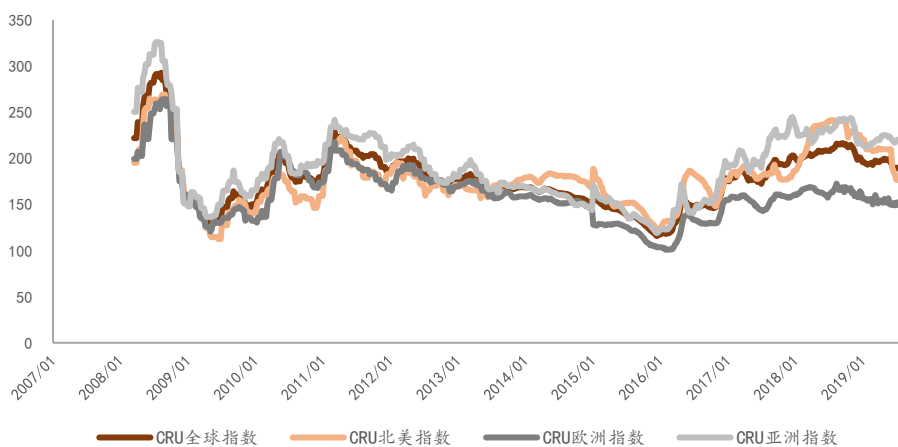


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 8 月 16 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 0.7 至 185.1, 北美指数较上周上升 2.5 至 186.1, 欧洲指数较上周下降 0.4 至 145.5, 亚洲指数较上周下降 2.1 至 211.6。

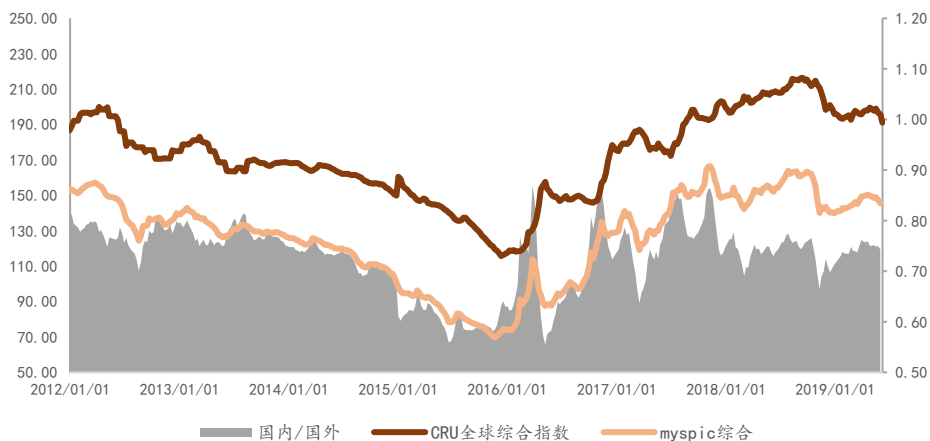
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 8 月 16 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



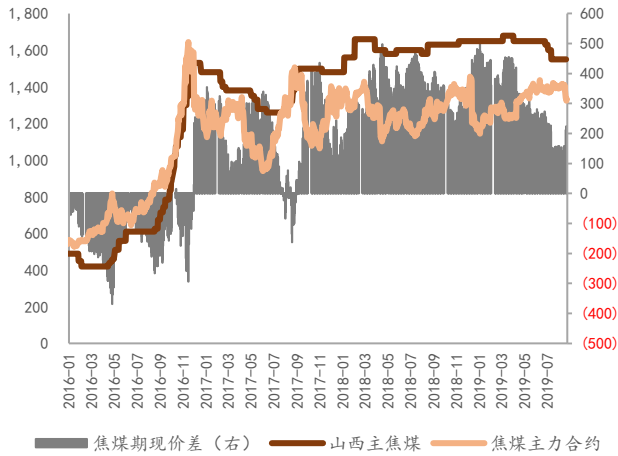
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

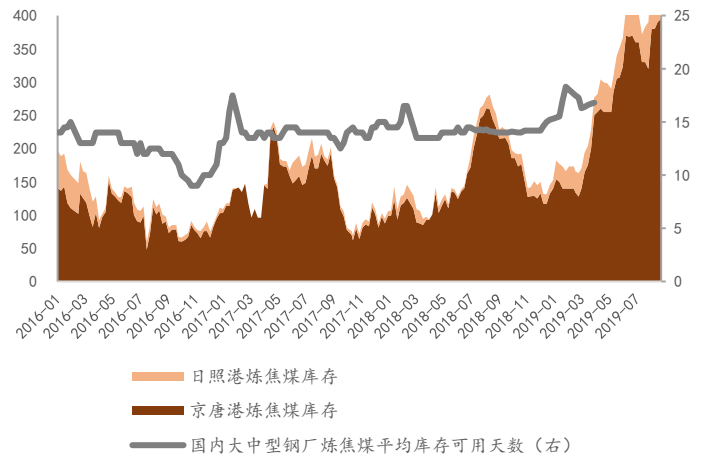
截止 8 月 23 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 395 万吨和 100 万吨，库存分别累积 5 万吨、17 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 790.95 万吨，较上周下降 5.06 万吨，可用天数 15.22 天环比下降 0.32 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 848.05 万吨，较上周下降 5.7 万吨，可用 16.89 天较上周下降 0.11 天。山西主焦煤价格为 1550 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 2180 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 40 万吨、7 万吨、159 万吨，连云港、日照港焦炭库存分别下降 2 万吨、7.4 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 21.60 万吨，较上周下降 3.24 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.35 天较上周增加 0.02 天。

图表 14: 焦煤期现价差



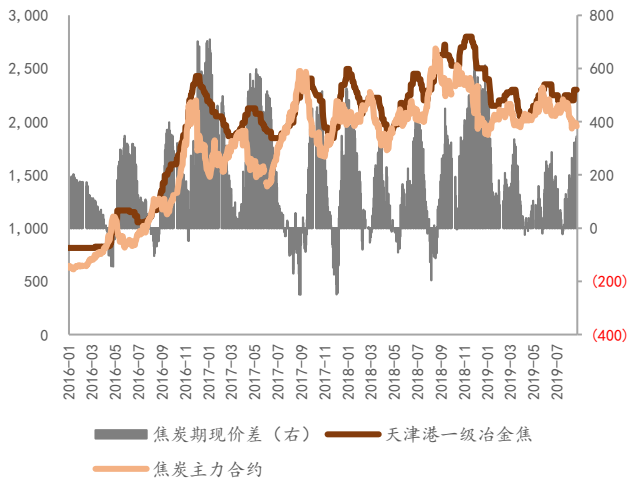
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



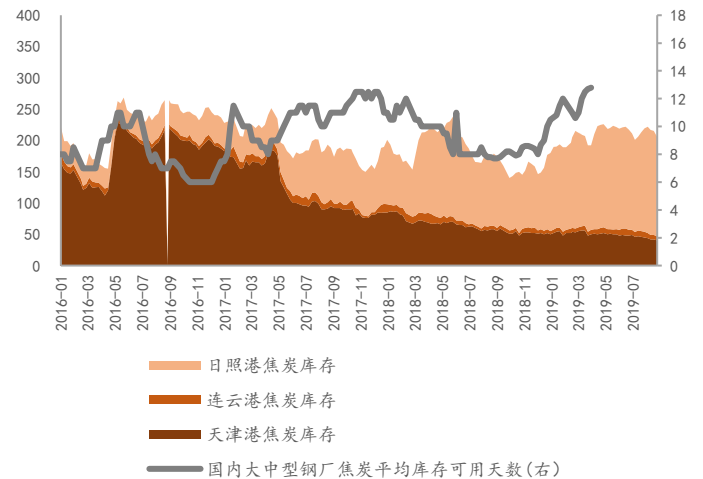
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

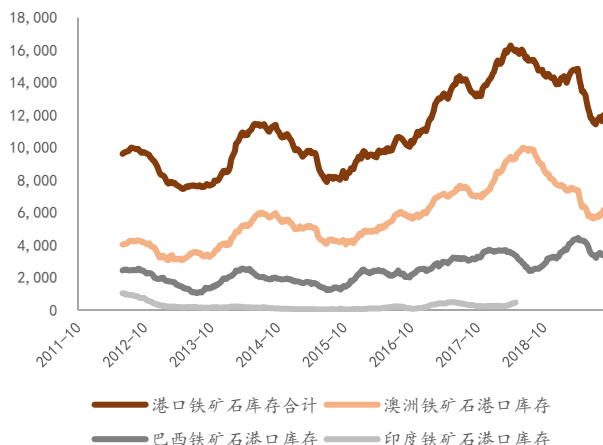


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

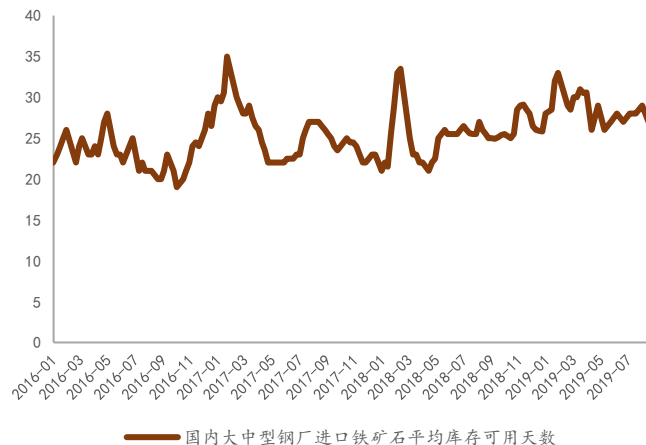
截止 8 月 23 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 855 元/吨与上周持平, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 23 元至 697 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 11997 万吨, 较上周增加 383 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 27 天。

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



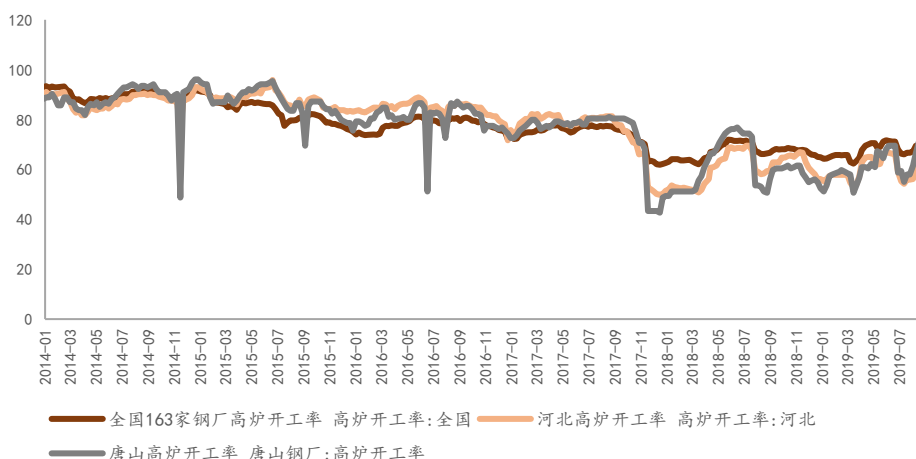
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 68.23%较上周回升 0.14%，唐山钢厂开工率为 70.29%环比下降 0.72 个百分点。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 1276.61 万吨，环比上周下降 10.63 万吨，钢厂库存为 533.08 万吨，环比下降 5.18 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



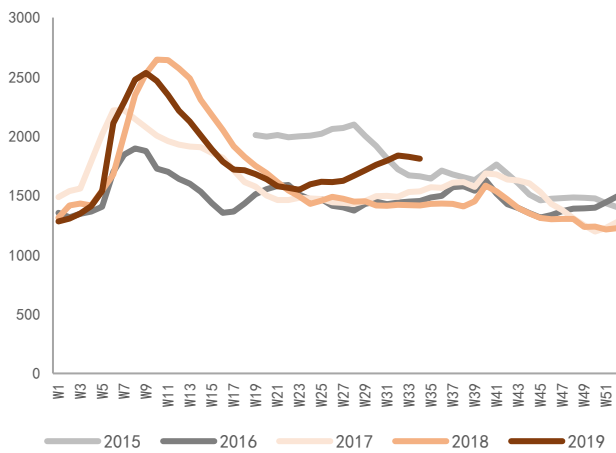
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-08-23	1276.61	533.08	1809.69
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

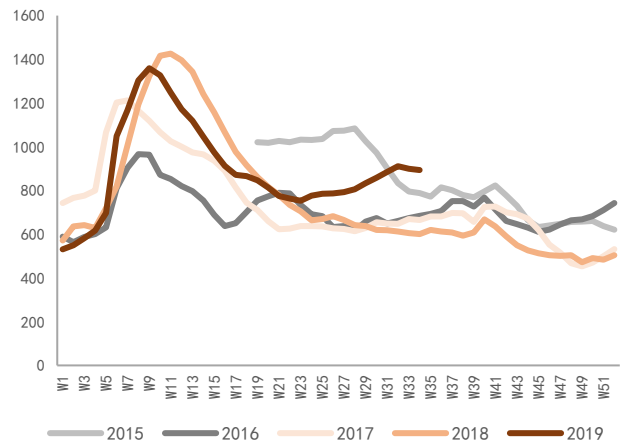
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



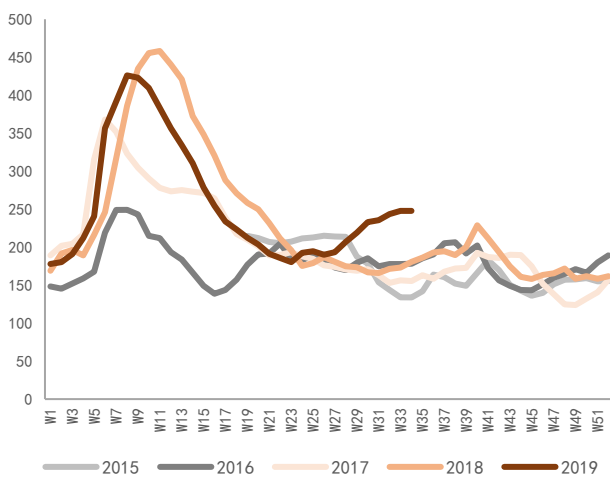
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



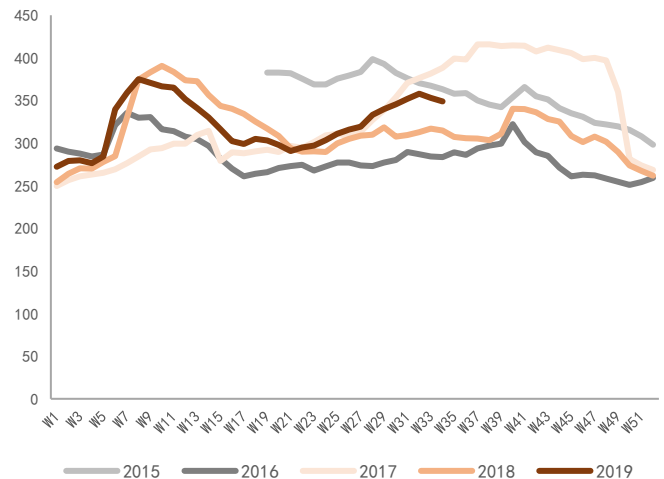
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



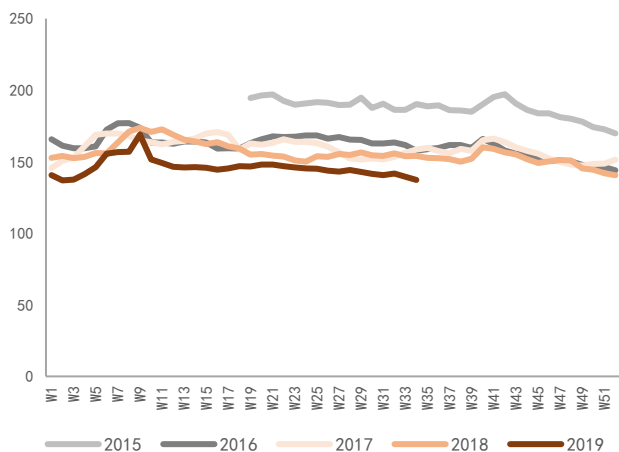
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



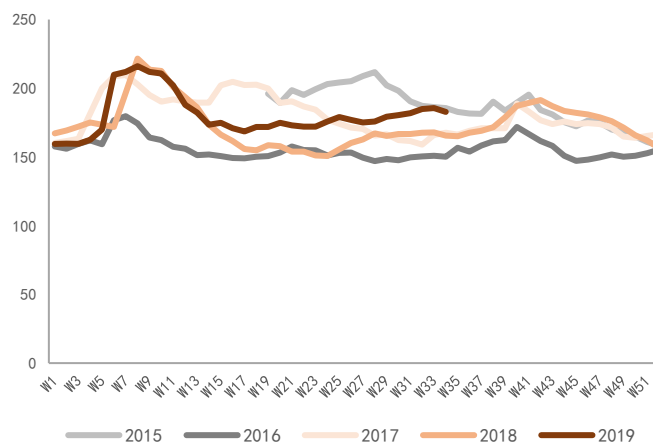
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

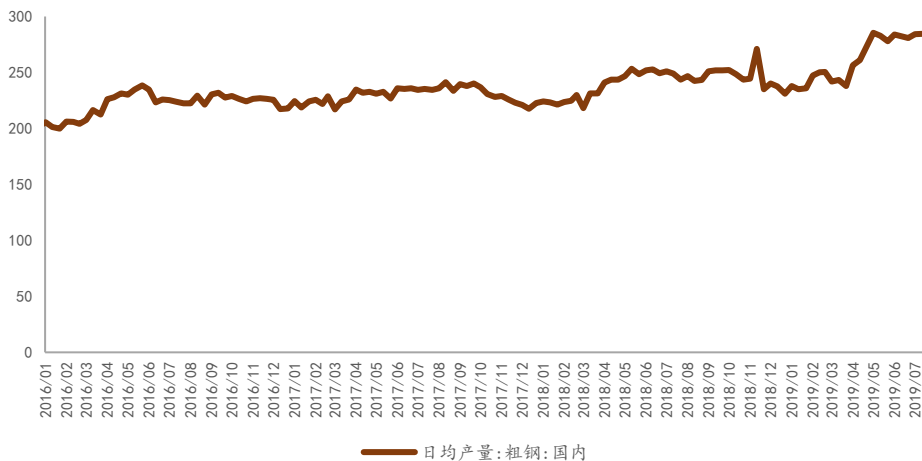
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

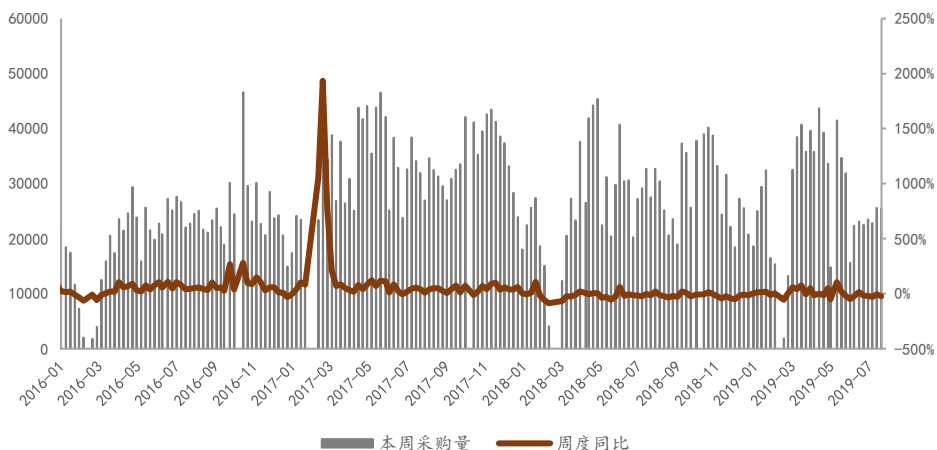
截止 7 月 20 日, 粗钢日均产量为 284.38 万吨, 环比上旬日均增加 0.22 万吨。
截止 8 月 23 日, 沪市线螺采购量为 32500 吨, 较上周增加 5700 吨, 环比增加 21.27%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

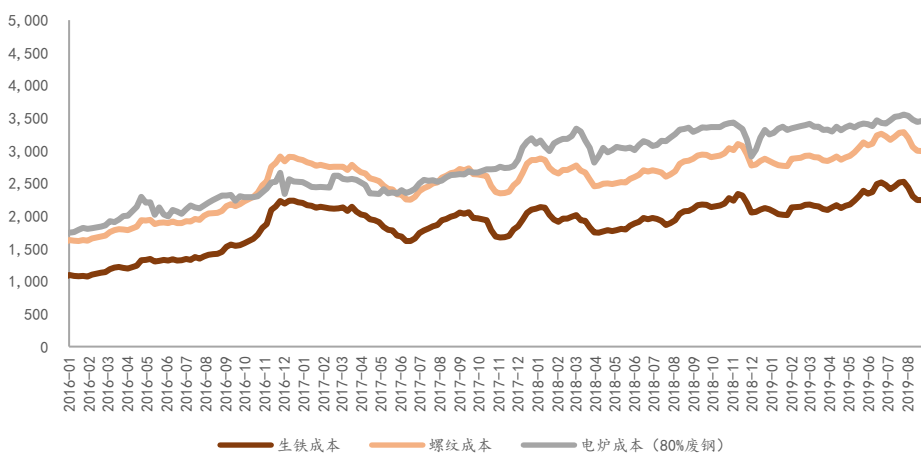
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

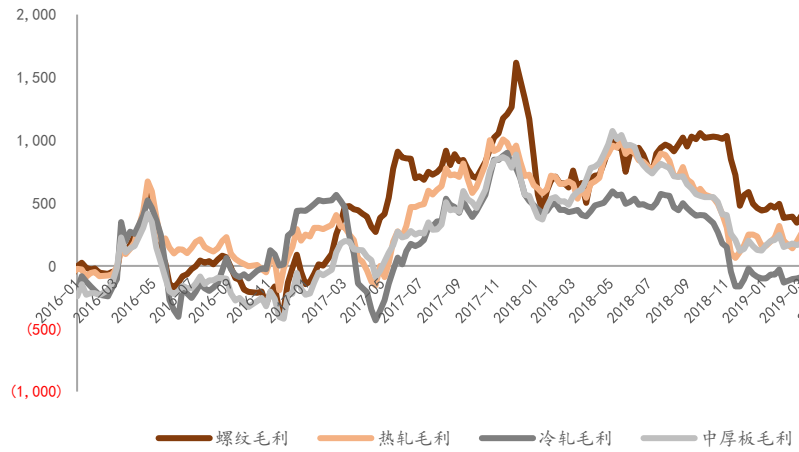
上周钢坯震荡走弱，现货成材价格下跌。原材料方面，双焦、铁矿、废钢价格持稳，钢厂利润再次边检收缩。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 8 月 23 日，螺纹模拟毛利润为 184 元/吨，较上周下降 14 元，毛利率为 5.84%；热卷模拟毛利润为 60 元/吨，较上周下降 7 元，毛利率为 1.89%；冷轧毛利润为 -183 元/吨，较上周上升 11 元，毛利率为-5.04%；中厚板模拟毛利润-21 元/吨，较上周下降 23 元，毛利率为-0.65%。电炉螺纹模拟利润为-373 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



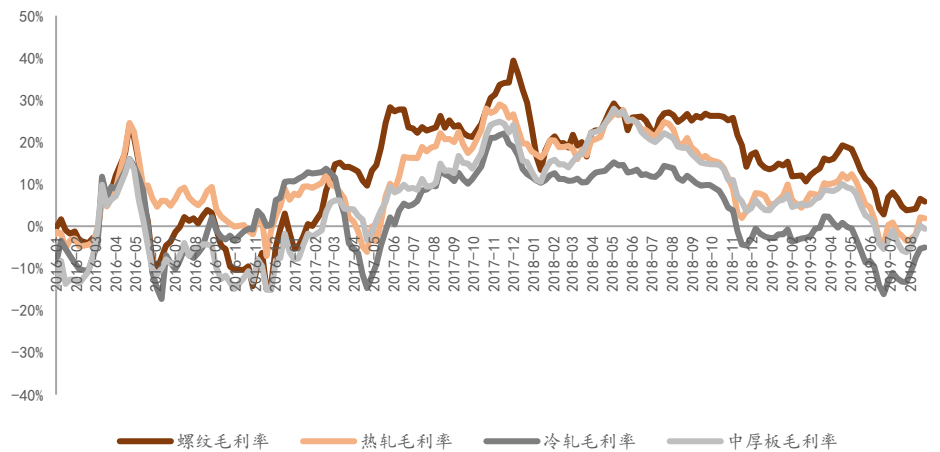
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	184	5.84%	-43	-1.37%
热轧	60	1.89%	-168	-5.27%
冷轧	-183	-5.04%	-415	-11.41%
中厚板	-21	-0.65%	-249	-7.67%

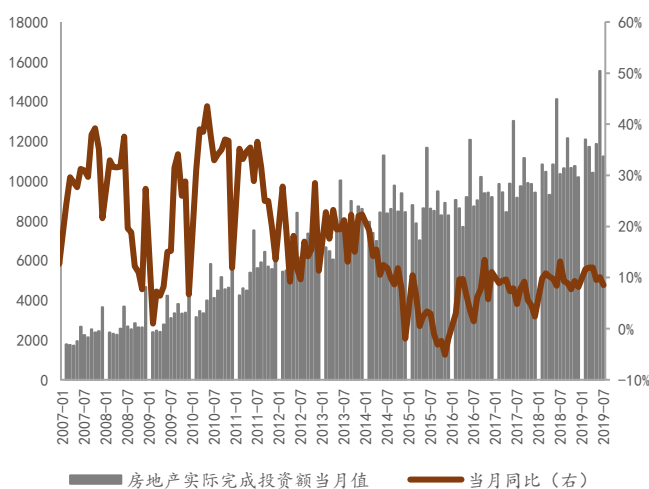
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

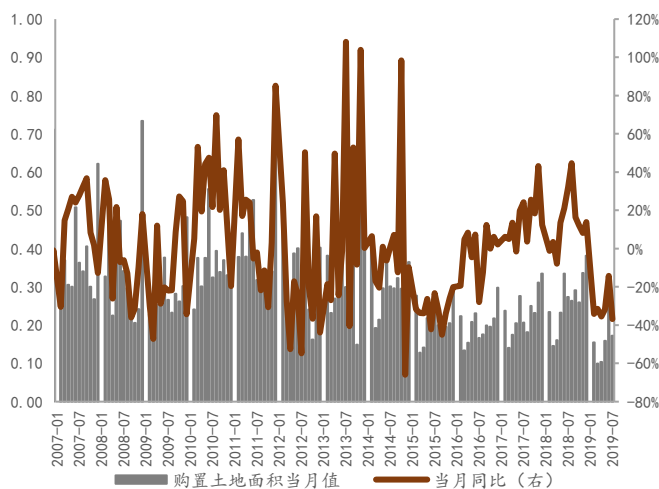
房地产 1-7 月投资累计同比增速为 10.6%环比下降 0.3 个百分点，较去年增加 0.4%；新开工面积累计同比增长 9.5%，较上期下降 0.6%，低于去年同期增速 4.9 个百分点；竣工面积累计同比减少 11.3%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 1.3%，较上期回升 0.5%。7 月房地产数据仍维持一定韧性，投资、新开工等数据处于震荡略走弱态势，值得警惕的是土地购置面积连续 6 个月为负值，房企拿地积极性较去年大为减弱，从时间传导性来看，四季度钢材需求恐开始下滑。

图表 32：房地产投资增速



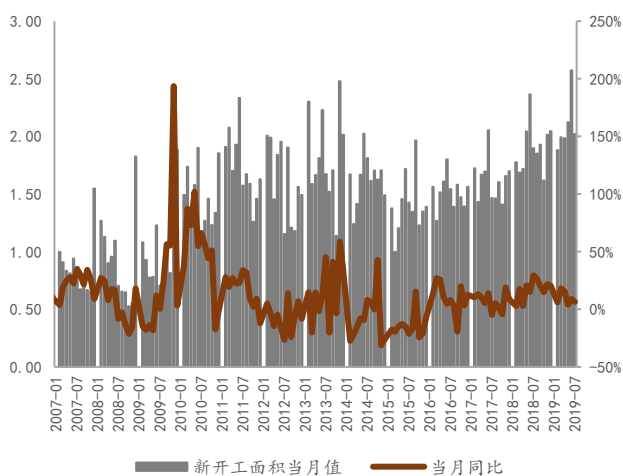
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



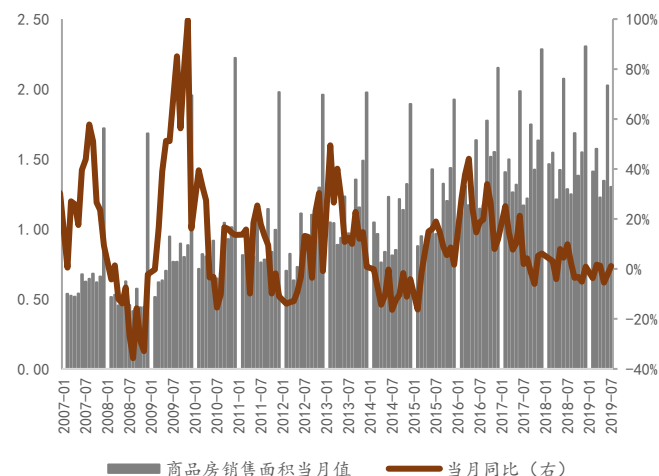
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

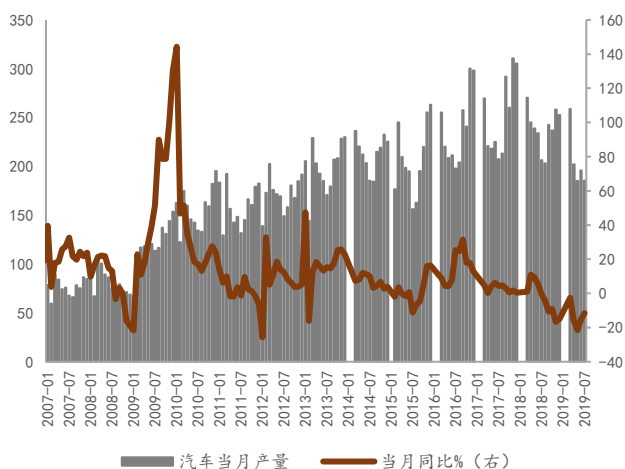
4.2 制造业

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。

1-7月新接船舶订单累计值为1470万吨，同比下滑38.85%，手持船舶订单量为8190万吨，同比减少8.45%，船舶景气周期于去年年底结束。

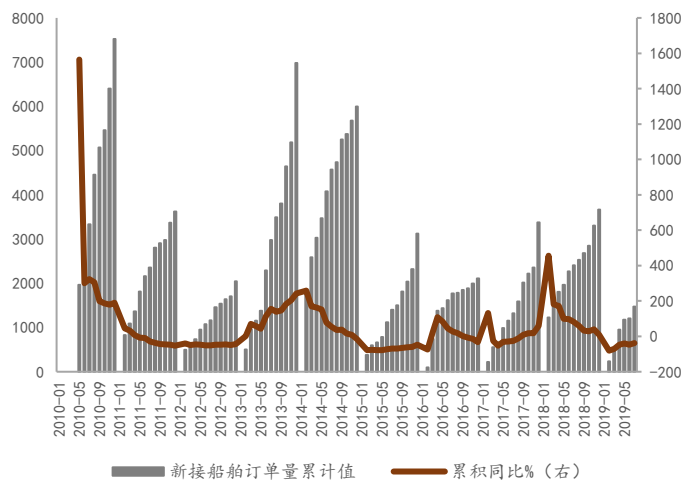
7月空调产量1686.1万台，同比下降3%；电冰箱月产量734.2万台，同比上升9%；洗衣机产量491.5万台，同比下降7.3%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



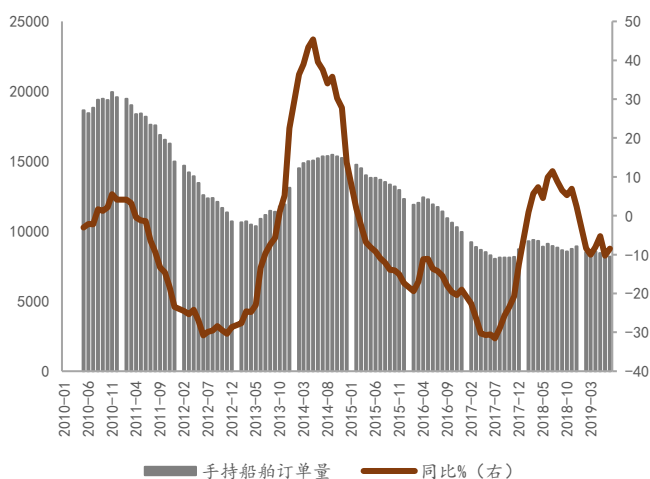
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



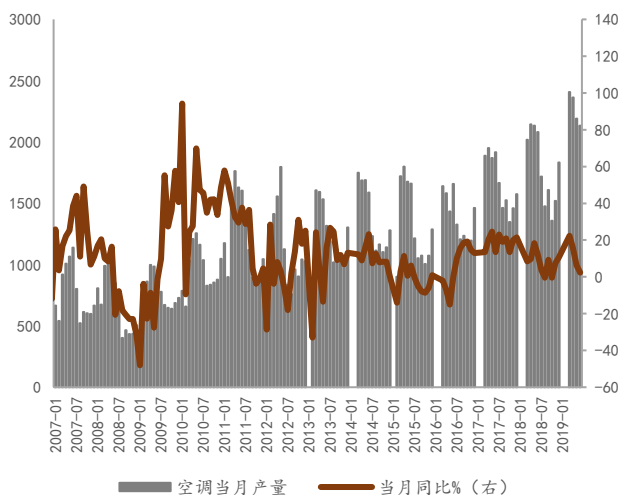
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



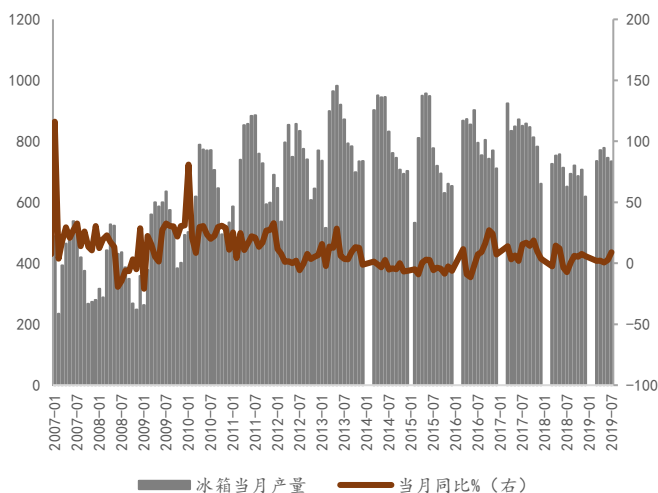
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



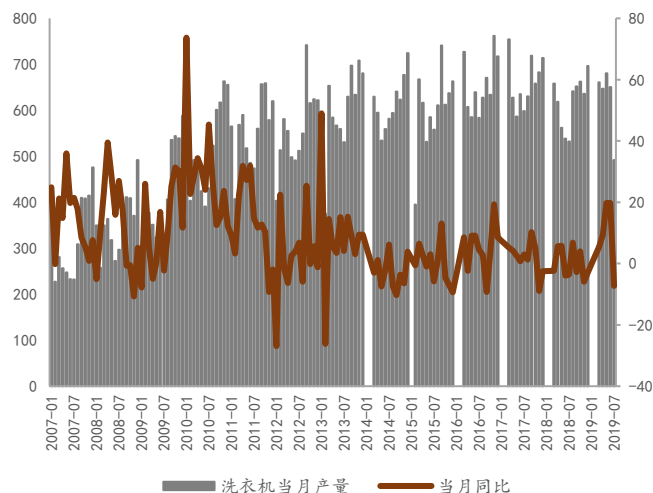
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

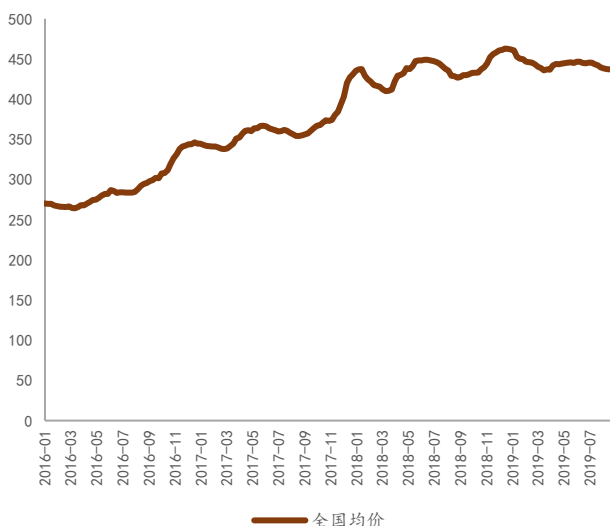


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

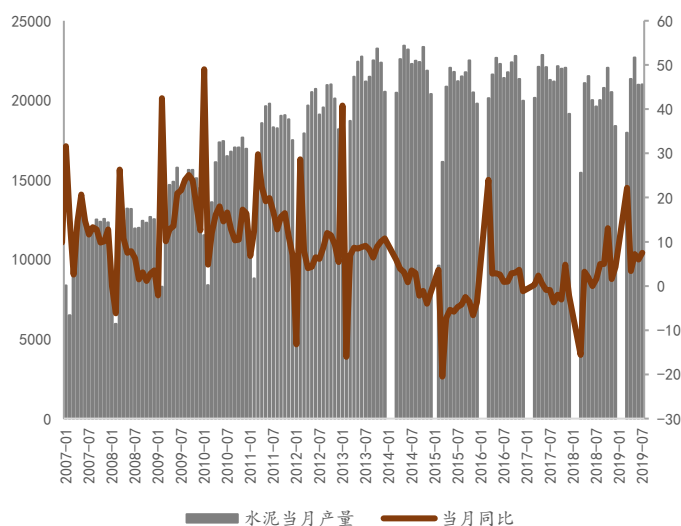
截止 8 月 23 日，全国水泥均价为 436.62 元/吨，较上周下降 0.31 元。7 月全国水泥产量为 21003 万吨，同比上升 7.5%。电力发面，7 月全国共计发电 6573.1 亿千瓦时，同比增长 0.6%；用电 5812.5 亿千瓦时，同比增长 2.69%。工业用电 4626 亿千瓦时，同比增长 1.2%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



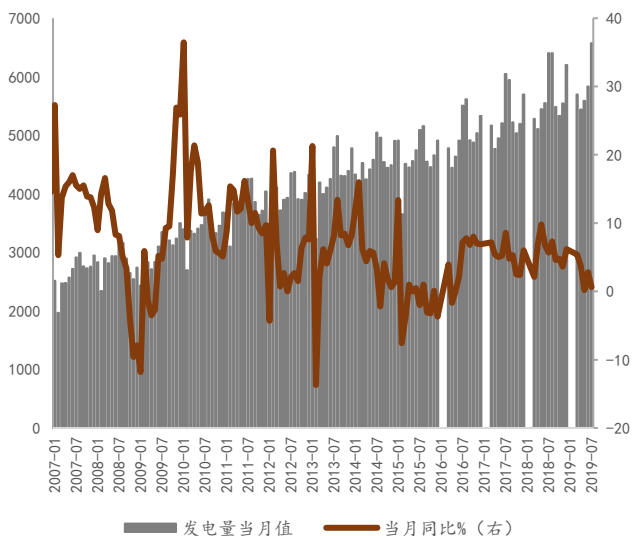
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



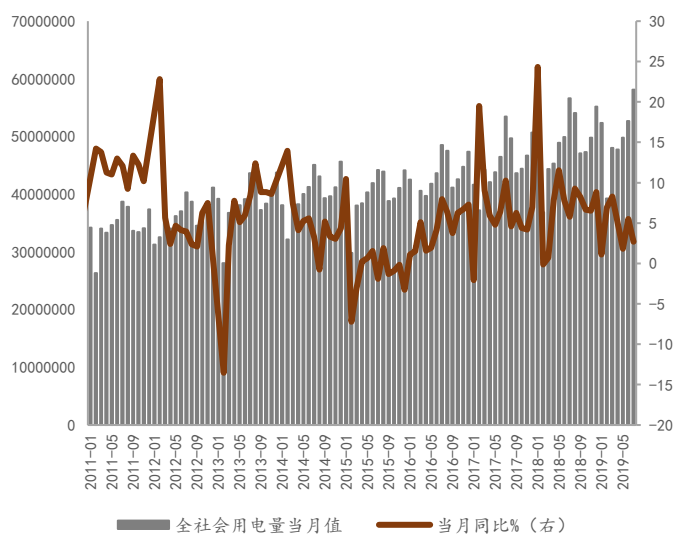
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

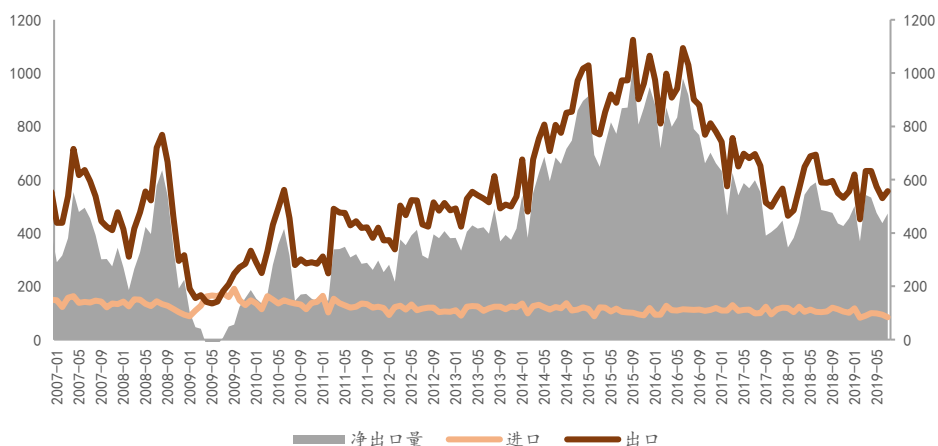


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

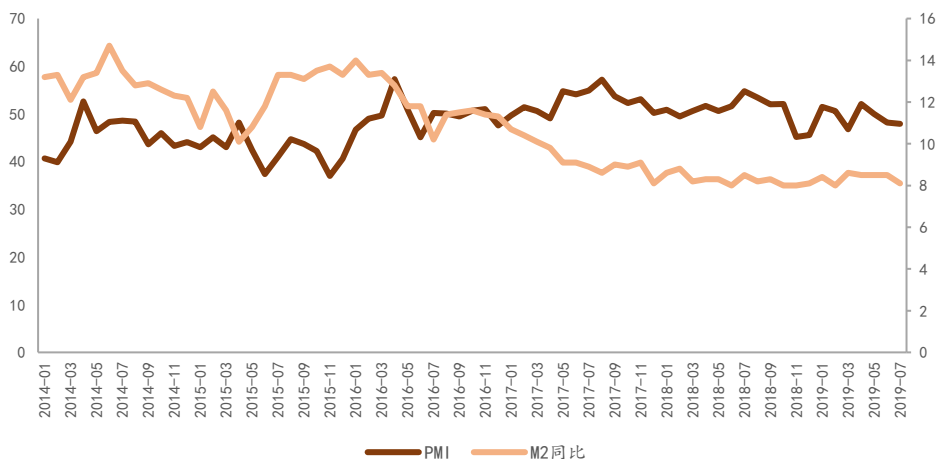
7月我国出口钢材557万吨较上月增加26万吨，同比减少5.43%；7月我国进口钢材84.2万吨，较上月下降9.8万吨，同比下降18.25%。7月钢铁PMI指数为47.9，环比下降0.3个百分点，7月M2增速8.1%较上期下降0.4个百分点与，M1增速3.1%较上月下降1.3%。

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) 必和必拓：铁矿石价格底部将由成本较高的出口商主导

必和必拓发布的 2019 财年业绩报告显示，必和必拓该财年财务业绩实现稳健增长。必和必拓认为，中国经济增速预计在 2019 年会适度放缓，约为 6.25%。宽松的货币和财政政策将部分抵消出口疲软带来的负面影响。中国的政策制定者将继续在进行改革与保持宏观经济和金融稳定发展之间寻找平衡点。从长期来看，预计随着适龄劳动人口的减少和资本存量的稳定，中国经济增速将有所放缓。（来源：中国冶金报）

(2) 上半年 8 城卖地收入增速翻倍

据国家信息中心信息化和产业发展部消息，上半年城市土地收入排行榜出炉，杭州 1494 亿元名列第一，武汉 1046 亿元次之，北京 929 亿元排名第三。国家信息中心信息化和产业发展部指出，上半年全国共通过招拍挂供应土地 45378 宗，占地面积为 14.46 万公顷，同比增长 5.2%；成交土地 35509 宗，面积为 11.47 万公顷，同比增长 2.2%，均保持低速增长。（来源：我的钢铁网）

(3) 周竹平：钢铁行业是智能制造理想的产业发展培育场景

四源合股权投资管理有限公司首席执行官周竹平 22 日在“2019 世界机器人大会——机器人产业发展与投融资专题论坛”上表示，钢铁行业是智能制造理想的产业发展培育场景，具有三大优势：钢铁是亟待转型升级的传统行业，具有紧迫内驱性；其次，钢铁是大数据产生及应用行业，具有现实可行性；钢铁是长流程、规模型制造业，具有广泛复制性。（来源：中证网）

(5) 相关上市公司重要公告

新钢股份 (600782.SH): 公司向特定投资者非公开发行 401,826,484 股, 每股发行价格为 4.38 元/股。截至 2017 年 10 月 31 日, 共计募集资金 1,759,999,999.92 元, 扣除发行费用含税人民币 28,000,000.00 元 (含税), 实际募集资金净额为人民币 1,731,999,999.92 元。上述募集资金到位情况已经大华会计师事务所(特殊普通合伙)(大华验字[2017]000769 号)验资报告验证。

中原特钢 (002423.SZ): 根据公司战略发展的需要, 公司拟以自有资金 5 亿元人民币设立投资子公司。上述投资事项已于 2019 年 8 月 21 日经公司第四届董事会第五次会议审议通过, 无需提交股东大会审议。本次对外投资不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组, 亦不构成关联交易, 同时也不导致同业竞争。

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