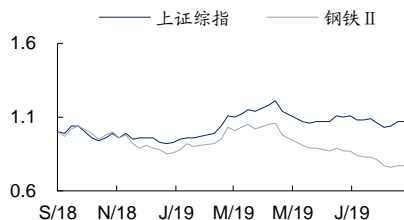


一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业周报 (8月19日-8月25日): 库存高位下降, 钢价弱势震荡》——2019-08-26
 《钢铁行业周报 (8月12日-8月18日): 钢厂减产增加, 库存下降未迟》——2019-08-19
 《钢铁行业 2019 年 8 月投资策略: 产量压力未减, 需求韧性尚存》——2019-08-15
 《钢铁行业周报 (8月5日-8月11日): 矿价、钢价大跌, 市场情绪偏弱》——2019-08-12
 《钢铁行业周报 (7月29日-8月4日): 铁矿石港口库存转增, 矿价下跌》——2019-08-05

证券分析师: 冯思宇

电话:

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519070001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

传统旺季临近, 盈利阶段筑底

● 铁矿石价格下跌、焦炭价格下跌

截止 8 月 30 日, 普氏 62% 品位铁矿石价格为 85.9 美元/吨, 较上周下跌 3.1 美元/吨, 较上月下跌 22.6 美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为 1840.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 与上月持平。

● 钢材价格下跌

截至 8 月 30 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3600 元/吨, 较上周下跌 90 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3630 元/吨, 较上周下跌 90 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4220 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3750 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

● 钢材模拟利润上涨

截至 8 月 30 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 23.3 元/吨、-25.7 元/吨、16.8 元/吨、-43.1 元/吨, 较上周分别上涨 30.3 元/吨、32.7 元/吨、90.3 元/吨、72.6 元/吨。

● 8 月钢铁行业 PMI 降至 44.4%

8 月, 钢铁行业 PMI 延续下降态势, 环比下降 2.7 个百分点至 44.4%。展望 9 月, 传统需求旺季来临, 随着产量的下降, 库存压力或有所改善, 行业盈利或迎来阶段筑底, 但仍需关注国庆因素对于供需双方向的扰动。

● 钢厂减产持续, 库存连续下降

随着钢材价格的下调, 钢厂停产、检修增加, 钢材产量持续下降。Mysteel 统计五大钢材产量已连续下降 6 周。随着钢材消费传统旺季临近, 钢材库存连续下降。本周, 五大钢材厂内库存、社会库存合计下降 18.11 万吨。

● 唐山限产趋弱

周末, 唐山市发布《9 月份大气污染防治管控方案》, 针对钢铁企业文件提出两阶段限产要求。阶段一预计日均影响铁水量 5 万吨, 较 8 月影响降低 4 万吨/天, 多数钢企仅限制烧结机, 高炉不涉及限产, 首钢迁钢则完全不受限产影响。

● 中报特钢和普钢企业表现分化

上半年特钢和普钢企业利润情况明显分化。特钢企业同比普遍有所上涨, 而普钢企业呈现出不同幅度的下降。二季度, 随着钢价的回升, 钢铁企业业绩环比有所提升。三季度, 因为原料库存的原因, 部分钢企尚需继续消化前期高原料价格的不利影响, 但随着原料价格的快速回调, 盈利或逐步企稳。

● 钢价承压, 建议关注盈利稳健的低估值标的

随着钢材消费传统旺季的临近, 以及铁矿石价格的大幅回调, 行业盈利有望阶段筑底, 但黑色系整体情绪仍然偏弱。近期, 国庆停工对于供需双向的影响将成为主要的不确定因素, 建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份, 以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。

● 风险提示:

钢材消费大幅下滑; 限产不及预期。

内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下跌.....	4
焦炭价格下跌.....	5
钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润上涨.....	6
全国高炉开工率微降.....	7
螺纹钢、热卷产量下降.....	8
建材成交量下降.....	8
铁矿石港口库存上升、钢材库存下降.....	9
钢铁板块下跌.....	10
下周行业观点.....	11
8月钢铁行业 PMI 降至 44.4%.....	11
钢厂减产持续，库存连续下降.....	11
唐山限产趋弱.....	12
中报特钢和普钢企业表现分化.....	12
盈利筑底，建议关注盈利稳健的低估值标的.....	13
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)	6
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	7
图 13: 全国高炉开工率 (%)	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨)	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 8 月 26 日-8 月 30 日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)	11
表 3: 钢铁企业归母净利润及估值情况 (亿元)	13

核心数据一览

截至 8 月 30 日，唐山方坯价格较上周下跌 80 元/吨；上海地区 20mm 螺纹钢价格较上周下跌 90 元/吨，4.75mm 热卷价格较上周下跌 90 元/吨。原料方面，普氏 62% 铁矿石价格较上周下跌 3.1 美元/吨，青岛港 PB 粉价格较上周下跌 5.0 元/湿吨。山西一级冶金焦价格较上周下跌 100.0 元/吨。钢材产品模拟利润上涨，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 23.3 元/吨、-25.7 元/吨、16.8 元/吨、-43.1 元/吨，较上周分别上涨 30.3 元/吨、32.7 元/吨、90.3 元/吨、72.6 元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 147.1 万吨，为 12131.4 万吨；钢材社会库存较上周下降 29.7 万吨，至 1246.9 万吨。全国高炉开工率 68.0%，较上周下降 0.3%。

表 1: 8 月 26 日-8 月 30 日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	7.09	0.03	0.19
钢材现货价格				
方坯 (唐山 Q235)	元/吨	3,340.0	-80.0	-280.0
螺纹钢 (HRB400 上海)	元/吨	3,600.0	-90.0	-260.0
热卷 (4.75mm 上海)	元/吨	3,630.0	-90.0	-140.0
冷轧板 (1.0mm 上海)	元/吨	4,220.0	-30.0	-20.0
中厚板 (20mm 上海)	元/吨	3,750.0	-50.0	-120.0
Mysteel 钢材价格指数		137.7	-2.2	-6.3
Mysteel 长材价格指数		155.5	-2.6	-8.4
Mysteel 板材价格指数		120.7	-1.8	-4.3
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	85.9	-3.1	-22.6
迁安 66% 精粉价格	元/吨	870.0	0.0	-115.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	692.0	-5.0	-171.0
青岛港卡拉斯粉价格	元/湿吨	755.0	-30.0	-180.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,840.0	-100.0	0.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,535.0	-20.0	-55.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	73.0	1.2	-8.0
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	23.3	30.3	-204.4
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	-25.7	32.7	-91.3
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	16.8	90.3	16.2
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	-43.1	72.6	-72.3
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	12,131.4	147.1	262.1
钢材社会库存	万吨	1,246.9	-29.7	-36.4
开工率				
全国高炉开工率	%	68.0	-0.3	0.7
唐山地区高炉开工率	%	70.3	0.0	8.7

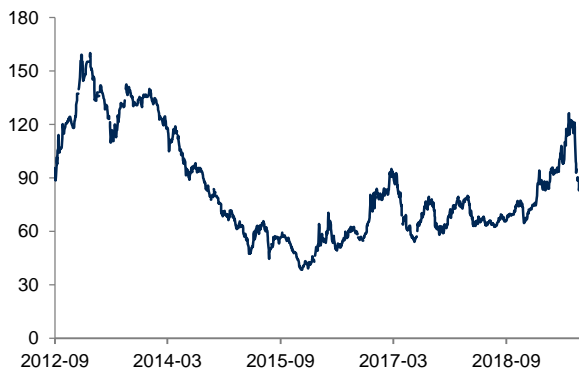
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料价格走势

铁矿石价格下跌

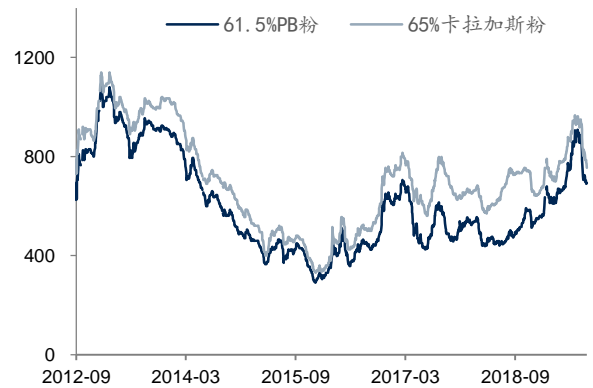
截至 8 月 30 日，普氏 62% 品位铁矿石价格为 85.9 美元/吨，较上周下跌 3.1 美元/吨，较上月下跌 22.6 美元/吨。青岛港 PB 粉价格 692.0 元/湿吨，较上周下跌 5.0 元/湿吨，较上月下跌 171.0 元/湿吨。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

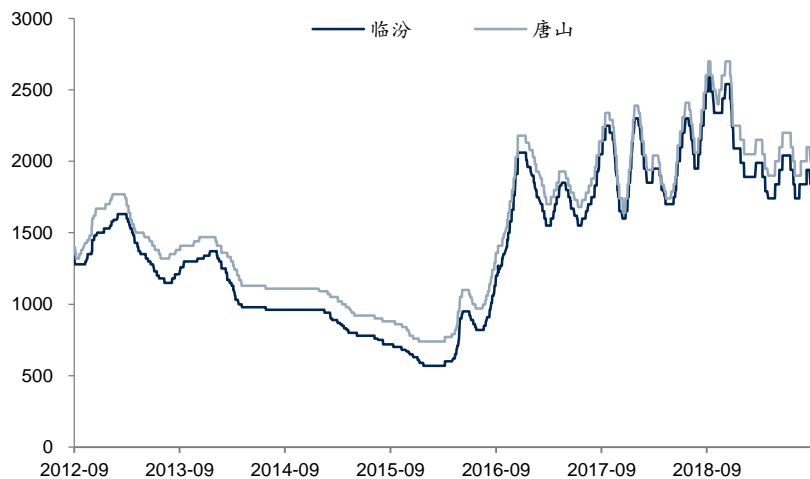


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格下跌

截至 8 月 30 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1840.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 与上月持平。河北地区二级冶金焦价格为 1940.0 元/吨, 较上周下跌 100.0 元/吨, 与上月持平。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

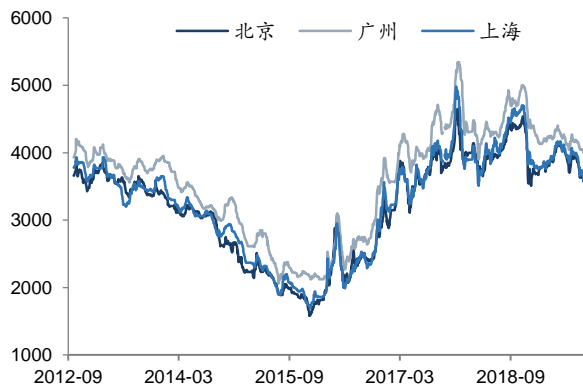


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格下跌

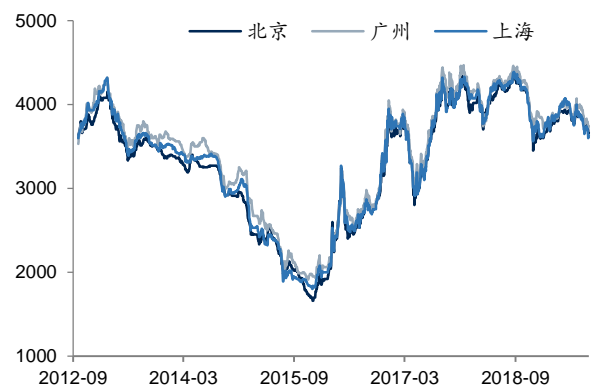
截至 8 月 30 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3600 元/吨, 较上周下跌 90 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3630 元/吨, 较上周下跌 90 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4220 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3750 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



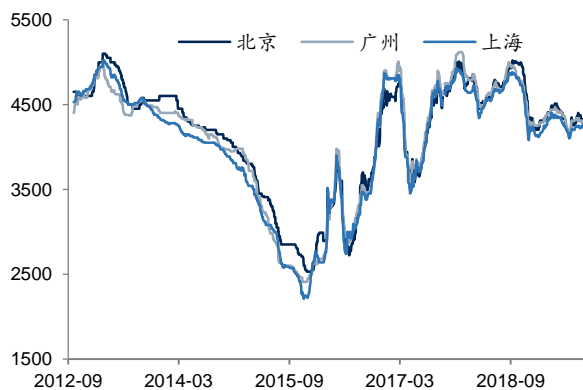
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



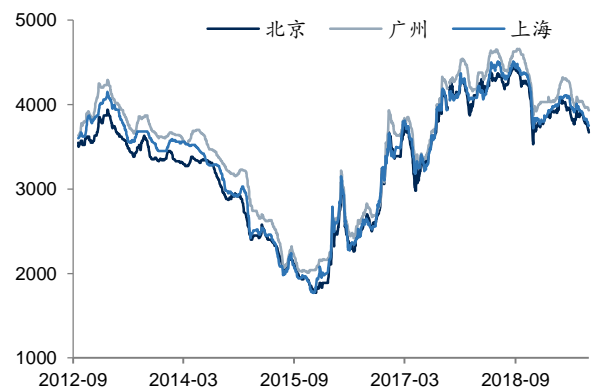
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

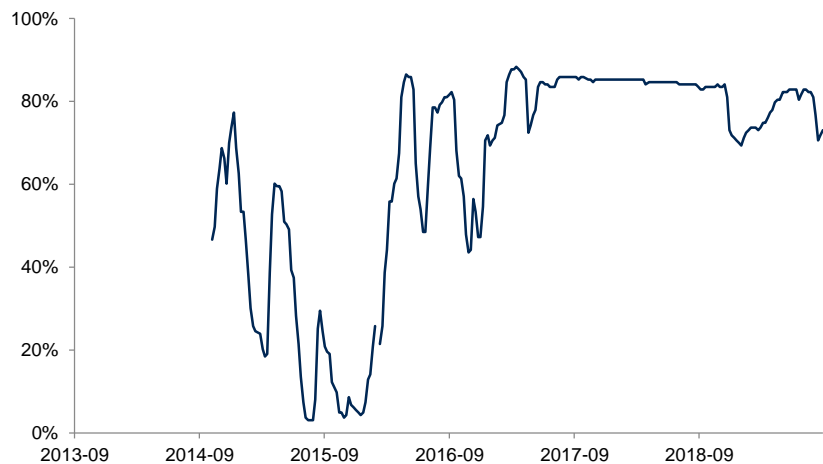


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润上涨

截至 8 月 30 日, 钢铁企业盈利面为 73.0%, 较上周上涨 1.2%, 较上月下跌 8.0%。

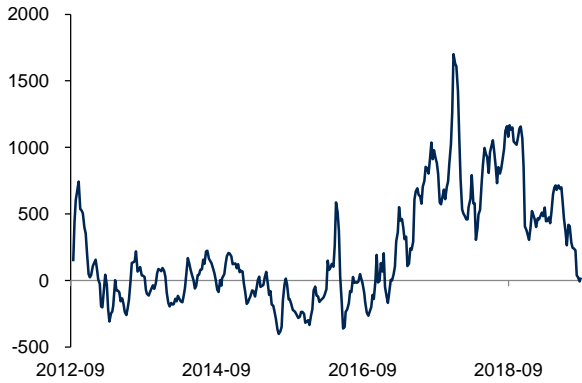
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

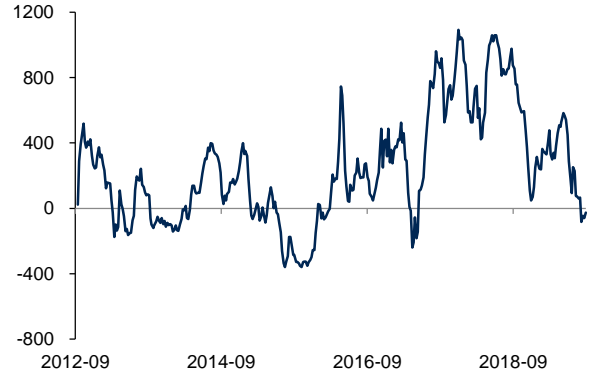
截至 8 月 30 日，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 23.3 元/吨、-25.7 元/吨、16.8 元/吨、-43.1 元/吨，较上周分别上涨 30.3 元/吨、32.7 元/吨、90.3 元/吨、72.6 元/吨。

图 9：原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润（元/吨）



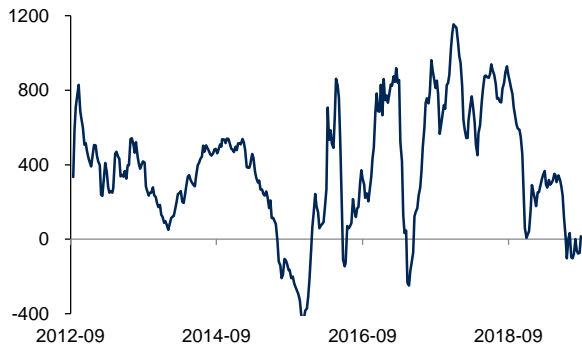
资料来源：Wind，国信证券经济研究所测算

图 10：原料滞后一个月模拟热卷毛利润（元/吨）



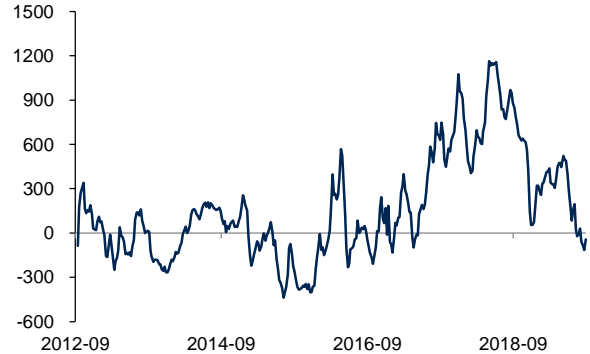
资料来源：Wind，国信证券经济研究所测算

图 11：原料滞后一个月模拟冷轧毛利润（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所测算

图 12：原料滞后一个月模拟中厚板毛利润（元/吨）

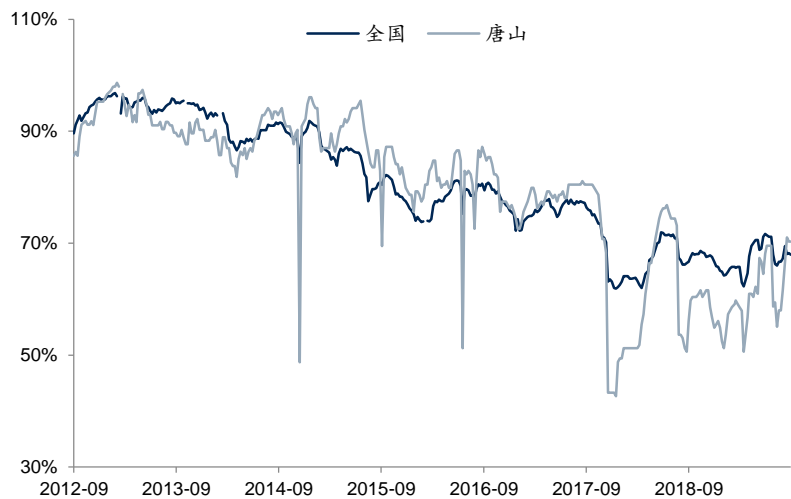


资料来源：Wind，国信证券经济研究所测算

全国高炉开工率微降

截至 8 月 30 日，全国高炉开工率 68.0%，较上周下降 0.3%。唐山地区高炉开工率 70.3%，与上周持平。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

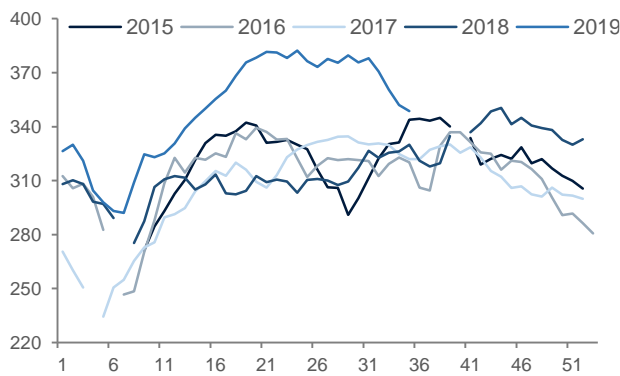


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢、热卷产量下降

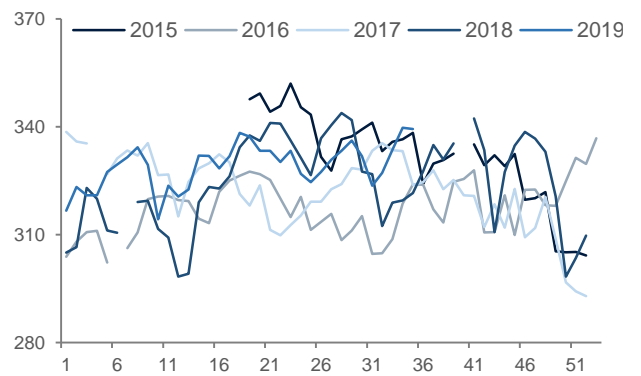
螺纹钢产量持续下降, 截至 8 月 30 日, Mysteel 统计螺纹钢周产量为 348.63 万吨, 较上周下降 3.34 万吨。热卷周产量为 339.42 万吨, 较上周下降 0.28 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)

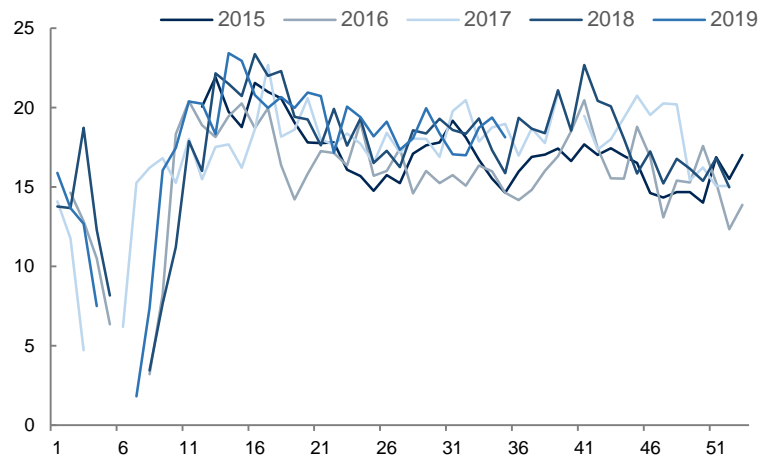


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

建材成交量下降

据 Mysteel, 本周全国 237 家流通商建材成交量 (5 日均值) 为 19.21 万吨, 较上周下降 0.17 万吨。

图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)



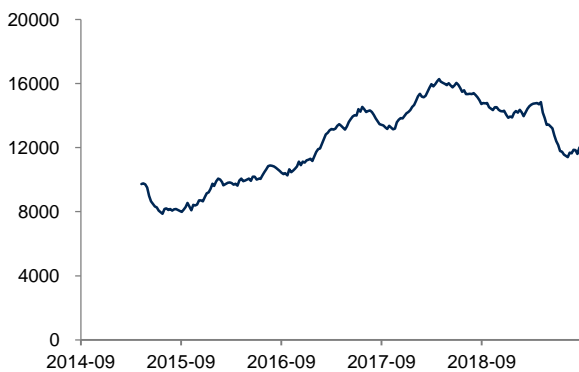
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存上升、钢材库存下降

截至 8 月 30 日, 港口铁矿石库存为 12131.4 万吨, 较上周上升 147.1 万吨, 较上月上升 262.1 万吨。钢材社会库存为 1246.9 万吨, 较上周下降 29.7 万吨。

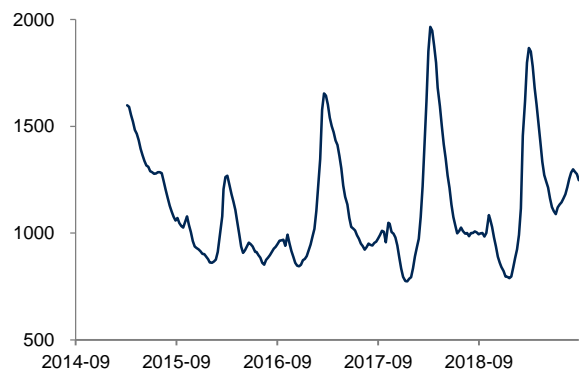
Mysteel 统计 8 月 30 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 609.48 万吨, 较上周下降 22.11 万吨; 厂内库存 269.90 万吨, 较上周上升 8.68 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 244.14 万吨, 较上周下降 5.21 万吨; 厂内库存 98.95 万吨, 较上周下降 0.76 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



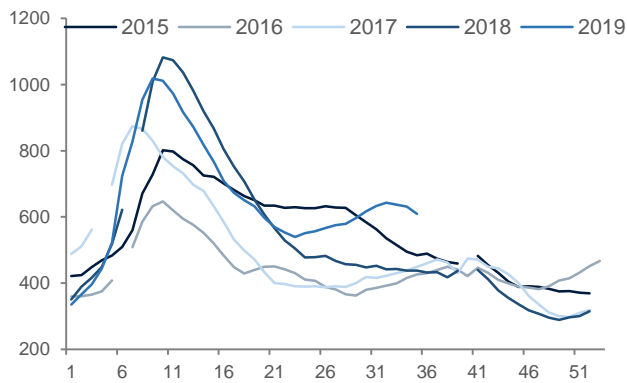
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 18: 钢材社会库存 (万吨)



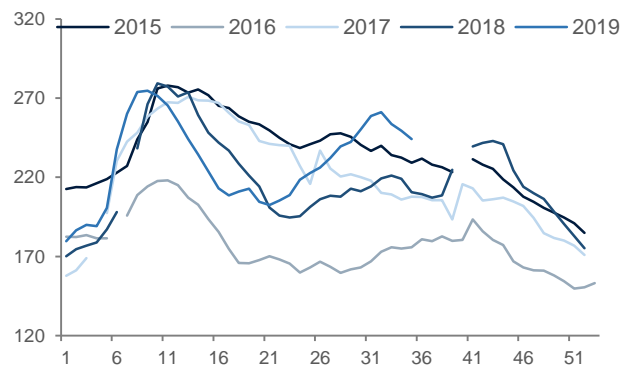
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块下跌

截至 8 月 30 日, 中信钢铁板块指数收于 1275.53 点, 5 日下跌 0.27%; 同期上证综指收于 2886.24 点, 5 日下跌 0.39%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是沙钢股份 (7.26)、南钢股份 (6.19), 跌幅最大的是韶钢松山 (-3.11)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
002075.SZ	沙钢股份	7.8300	7.1400	7.2603	7.1400	9.0529
600282.SH	南钢股份	3.2600	3.0200	6.1889	3.3100	-1.5106
002318.SZ	久立特材	7.3300	6.8400	5.6196	7.4100	-1.0796
000708.SZ	大冶特钢	14.4500	13.6800	3.8075	13.1000	10.6432
600581.SH	八一钢铁	3.2500	3.0800	3.1746	3.4600	-6.3401
601003.SH	柳钢股份	5.0200	4.8200	2.0325	5.2700	-4.3810
600307.SH	酒钢宏兴	1.8800	1.8300	1.6216	1.9300	-3.0928
000959.SZ	首钢股份	3.4400	3.3500	1.1765	3.4700	-1.4327
600126.SH	杭钢股份	4.0200	3.9500	0.2494	4.3900	-8.6364
000761.SZ	本钢板材	3.9600	3.8700	0.0000	4.2100	-5.7143
600231.SH	凌钢股份	2.8200	2.7800	0.0000	2.9700	-5.3691
600010.SH	包钢股份	1.5000	1.4900	0.0000	1.5700	-5.0633
600808.SH	马钢股份	2.6800	2.6400	0.0000	2.9400	-8.8435
600022.SH	山东钢铁	1.4900	1.4700	0.0000	1.5900	-6.2893
000778.SZ	新兴铸管	3.9400	3.8900	-0.5051	4.1600	-5.7416
002478.SZ	常宝股份	5.8100	5.7500	-0.5137	6.2200	-6.5916
603878.SH	武进不锈	9.3000	9.1000	-0.5348	9.9900	-7.0929
601005.SH	重庆钢铁	1.8600	1.8500	-0.5348	1.9500	-4.6154
600569.SH	安阳钢铁	2.4100	2.3900	-0.8230	2.6600	-9.3985
002756.SZ	永兴材料	13.3400	13.1800	-0.8915	14.2300	-5.6577
600117.SH	西宁特钢	3.4600	3.4000	-1.1429	3.6200	-4.6832
000709.SZ	河钢股份	2.5600	2.5500	-1.1583	2.7300	-6.5693
600507.SH	方大特钢	8.2900	8.2800	-1.1919	9.1300	-8.4989
000898.SZ	鞍钢股份	3.1200	3.1100	-1.2658	3.5000	-10.8571
000825.SZ	太钢不锈	3.7500	3.7200	-1.5748	4.0100	-6.7164
002443.SZ	金洲管道	6.7100	6.6500	-1.6129	7.2300	-7.1923
600019.SH	宝钢股份	5.8100	5.8100	-1.8581	6.3600	-8.9342
200761.SZ	本钢板 B	2.0200	2.0500	-1.9417	2.1300	-5.1643
002110.SZ	三钢闽光	7.8900	7.9500	-2.1092	8.4100	-6.1831
000932.SZ	华菱钢铁	4.0100	4.0200	-2.1951	4.4200	-9.4808
600399.SH	ST 抚钢	2.8800	2.9000	-2.3729	3.1400	-8.8608
600782.SH	新钢股份	4.3900	4.4100	-2.4444	4.6800	-6.3966
600608.SH	ST 沪科	4.2700	4.3200	-2.5114	4.3000	-0.9281
000717.SZ	韶钢松山	3.7400	3.7900	-3.1088	4.1000	-8.7805

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

8 月钢铁行业 PMI 降至 44.4%

8 月, 中国钢铁行业 PMI 延续下降态势, 环比下降 2.7 个百分点至 44.4%, 连续 3 个月处于荣枯线以下。从分项指标来看, 价格指数大幅下降, 成品材出厂价、原料采购价格指数分别由 50.0、73.9 下降至 9.7、18.1。随着行业盈利趋弱, 亏损企业面积增大, 行业产量下降, 产出指数由 45.1 下降至 37.6, 同时市场订单积极性下降, 新订单指数由 46.4 下降到 43.3。8 月, 钢材库存开始下降, 但仍处于较高水平, 压力较大, 成品材库存指数由 51.3 上升至 64.6。展望 9 月, 传统需求旺季来临, 随着当前产量的下降, 库存压力或有所改善, 行业盈利或迎来阶段筑底, 但仍需关注国庆因素对于供需双方向的扰动。

钢厂减产持续, 库存连续下降

随着钢材价格的下调，钢厂停产、检修增加，钢材产量持续下降。本周，Mysteel 统计五大钢材产量合计 1042.57 万吨，较上周下降 8.87 万吨，已连续下降 6 周，产量压力有所缓解。但因为长流程钢厂停产成本高，减量存在难度，产量继续下降空间有限。随着钢材消费传统旺季临近，在产量下降的背景下，钢材库存再度下降。本周，五大钢材厂内库存、社会库存合计下降 18.11 万吨。

唐山限产趋弱

周末，唐山市发布《9 月份大气污染防治管控方案》，针对钢铁行业文件提出，9 月 1 日至 27 日，首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁、津西钢铁、津西特钢、唐钢、天柱钢铁、新宝泰钢铁、华西钢铁、国义特钢、金马钢铁、荣程钢铁、港陆钢铁、建龙钢铁、兴隆钢铁烧结机（球团）限产 20%；迁安市九江线材、鑫达钢铁、燕山钢铁、荣信钢铁、松汀钢铁、轧一钢铁烧结机（球团）、高炉限产 30%；开平区唐银钢铁、古冶区唐钢不锈钢、春兴钢铁，丰南区瑞丰钢铁、东华钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、滦州市东海钢铁、东海特钢烧结机（球团）限产 50%、高炉限产 30%；滦州市利丰铸造、唐机重工、迁安市京东管业、津唐球磨、诚达精密烧结机限产 30%。9 月 28 日至 10 月 4 日，首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁、津西钢铁、津西特钢、唐钢、天柱钢铁、新宝泰钢铁、华西钢铁、国义特钢、金马钢铁、荣程钢铁、港陆钢铁、建龙钢铁、兴隆钢铁烧结机（球团）限产 30%；迁安市九江线材、鑫达钢铁、燕山钢铁、荣信钢铁、松汀钢铁、轧一钢铁烧结机（球团）限产 50%、高炉限产 30%；开平区唐银钢铁、古冶区唐钢不锈钢、春兴钢铁，丰南区瑞丰钢铁、东华钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、滦州市东海钢铁、东海特钢烧结机（球团）、高炉限产 50%；滦州市利丰铸造、唐机重工、迁安市京东管业、津唐球磨、诚达精密烧结机限产 50%。本方案较前期发布的初步方案有所放松，较 8 月限产方案也有明显放松。阶段一预计日均影响铁水量 5 万吨，较 8 月影响降低 4 万吨/天，多数钢企仅限制烧结机，高炉不涉及限产，首钢迁钢则完全不受限产影响。

中报特钢和普钢企业表现分化

本周，申万钢铁板块中报已全部披露，上半年特钢和普钢企业利润情况明显分化。特钢企业同比普遍有所上涨，而普钢企业在铁矿石价格大幅上涨以及普碳钢价下调的不利影响下归母净利润普遍呈现出不同程度的下降。上半年归母净利润涨幅居前的是西宁特钢、武进不锈、常宝股份。二季度，随着钢价的回升，钢铁企业业绩普遍环比提升，申万钢铁板块中 13 家钢铁企业环比涨幅超过 100%。三季度，因为原料库存的原因，部分钢企尚需继续消化前期高原料价格的不利影响，但随着原料价格的快速回调，盈利或逐步企稳。

表 3: 钢铁企业归母净利润及估值情况 (亿元)

证券代码	证券简称	2019H1	同比	2019Q2	环比	PE	PB
000898.SZ	鞍钢股份	14.25	-59.3%	10.08	141.7%	4.33	0.58
000709.SZ	河钢股份	11.68	-35.9%	7.99	116.1%	9.14	0.59
000959.SZ	首钢股份	10.02	-29.7%	7.28	165.4%	9.18	0.68
600782.SH	新钢股份	18.39	-14.8%	10.90	45.4%	2.51	0.69
600569.SH	安阳钢铁	2.51	-75.3%	1.94	239.0%	6.35	0.70
600126.SH	杭钢股份	7.13	-38.3%	2.75	-37.2%	9.08	0.70
000825.SZ	太钢不锈	11.66	-58.9%	8.21	138.2%	5.53	0.71
600019.SH	宝钢股份	61.87	-38.2%	34.61	27.0%	7.29	0.75
000778.SZ	新兴铸管	8.19	-27.8%	5.00	56.7%	8.80	0.76
600808.SH	马钢股份	11.45	-66.6%	10.61	1166.8%	5.64	0.77
600022.SH	山东钢铁	5.78	-65.6%	4.27	183.2%	16.21	0.79
000761.SZ	本钢板材	4.53	-40.1%	1.82	-33.1%	20.94	0.79
000932.SZ	华菱钢铁	22.37	-34.9%	11.45	4.8%	3.03	0.86
601005.SH	重庆钢铁	6.16	-19.2%	4.65	209.3%	10.10	0.87
600282.SH	南钢股份	18.41	-19.6%	10.04	20.0%	4.05	0.90
600231.SH	凌钢股份	3.80	-49.2%	3.11	353.9%	9.43	1.02
600307.SH	酒钢宏兴	7.69	31.6%	7.39	2289.3%	9.22	1.04
002110.SZ	三钢闽光	21.73	-32.8%	12.11	25.9%	3.55	1.12
600581.SH	八一钢铁	1.24	-42.6%	3.18	-263.7%	8.19	1.20
603878.SH	武进不锈	1.50	63.6%	0.70	-13.3%	10.34	1.21
601003.SH	柳钢股份	12.65	-38.0%	8.82	129.7%	3.36	1.25
000717.SZ	韶钢松山	10.07	-42.7%	6.02	48.4%	3.54	1.26
600010.SH	包钢股份	10.41	-26.5%	5.54	13.7%	23.19	1.28
600399.SH	ST 抚钢	1.26	-280.5%	0.75	49.0%	2.03	1.32
002478.SZ	常宝股份	3.34	62.0%	1.97	44.3%	9.17	1.33
002756.SZ	永兴材料	2.65	18.3%	1.63	60.9%	11.21	1.45
000708.SZ	大冶特钢	2.94	15.0%	2.08	141.9%	11.84	1.49
002443.SZ	金洲管道	0.95	45.0%	0.53	23.9%	15.83	1.55
600507.SH	方大特钢	10.55	-19.2%	5.85	24.3%	4.48	2.06
002318.SZ	久立特材	2.11	59.3%	1.39	93.9%	16.14	2.11
600117.SH	西宁特钢	0.58	365.2%	0.42	163.2%	-1.81	3.11
002075.SZ	沙钢股份	2.85	-56.0%	1.85	84.2%	21.20	3.65

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

盈利筑底, 建议关注盈利稳健的低估值标的

随着钢材消费传统旺季的临近, 以及铁矿石价格的大幅回调, 行业盈利有望阶段筑底, 但黑色系整体情绪仍然偏弱。近期, 国庆停工对于供需双向的影响将成为主要的不确定因素, 建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份, 以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032