

钢铁行业跟踪快评

利润底部确认，需求积极信号出现，强推钢铁板块

推荐（维持）

□ **利润底部经历多次考验有所确认。**去年11月和今年8月初两次价格下跌，废钢价格都提供了极强的成本支撑，保证了长流程的利润，短期来看，这一成本逻辑是难以打破的，长流程200-300元的毛利基本可以算中周期内的盈利铁底，且这一底部是经过环保限产不达预期、长流程成本抬升导致的成本曲线走平等考验的，是真实的利润底部。

□ **需求有乐观因素出现。**

基建：专项债额度提前下达、专项债可以作为重大项目的资本金，专项债使用范围的变化，都在指引专项债资金对基建的拉动，叠加全面降准，可以更有效的拉动基建需求。

地产：地产资金的收紧短期来看对拿地的影响显著大于对开发。在4、5月份流动性全面放松阶段，地产企业进行了土地库存的补充。后期融资收紧后，主要收缩的仍然是拿地而非开发。信托窗口指导后，7、8月份信托总量虽然有收缩，但信托中主要用于开发的贷款部分反而是上升的，短期内并未传导至开工和建设。从7月的地产开发各项资金来源来看，三大资金来源中仅销售回款为主的其他项同比增速和占比都在提升，地产企业对销售回款的依赖在加重，短期新开工-预售回款的周转链条不会被打破。而更长周期来看，借用华创地产组的结论，属于“弱波动、常反复”，房地产政策环境将逐步从之前的“未松先紧”向“松紧对冲”过渡，总体行业政策和资金环境或将边际改善，甚至不排除19Q4-20Q1行业政策可以更积极预期的可能，维持认为19H2的行业环境将好于18H2的行业环境。

制造业：制造业需求受政策刺激的影响较小，但近期的制造业也出现了一些积极信号，首先是8月的金融数据中，和制造业相关度比较高的M1增速以及社融中的中长期信贷的超季节回升都在显示一些制造业的积极信号。此外，近期市场讨论的库存周期在较长的一段下行后是否会进入补库阶段也值得关注。

□ **金九银十可以期待，高库存不具有绝对性。**上周螺纹钢消费大幅反弹，带动了44万吨的去库，本周库存去化进一步增加，达到63万吨。9月后两周和10月第一周受受限产影响和节假日影响可能库存持平，则下半年高峰库存772万吨，后期8周即使产量有所反弹，日均去库也能有30-40万吨，预计冬储开始之前库存会回到合理范围。

□ **资金环境较好，板块整体有机会。**行业本身在利润筑底，需求有积极信号的情况下提供了扎实的基本面。外部环境来看，降准释放流动性，扩大外资入市范围都在补充股市的流动性，作为一个低估值，高股息的板块，钢铁的价值投资机会已经出现。继续推荐新钢股份、三钢闽光、方大特钢和华菱钢铁。

□ **风险提示：**旺季需求不及预期，中美贸易摩擦持续升温，铁矿石价格上涨。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
新钢股份	4.88	1.26	1.35	1.46	3.87	3.61	3.34	0.82	强推
三钢闽光	8.81	1.84	1.92	1.99	4.79	4.59	4.43	1.18	强推
方大特钢	9.25	1.75	2.36	2.43	5.29	3.92	3.81	2.08	强推
华菱钢铁	4.38	1.35	1.38	1.49	3.24	3.17	2.94	1.05	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年09月12日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 任志强

电话: 021-20572571

邮箱: renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号: S0360518010002

证券分析师: 严鹏

电话: 021-20572535

邮箱: yanpeng@hcyjs.com

执业编号: S0360518070001

联系人: 罗兴

电话: 010-63214656

邮箱: luoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	32	0.87
总市值(亿元)	6,082.33	0.97
流通市值(亿元)	5,537.46	1.21

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.42	-19.66	-8.83
相对表现	-1.74	-25.03	-30.72



相关研究报告

《钢铁行业重大事项点评: 库存和成交快评: 螺纹钢库存压力向钢厂转移, 热卷预期偏强》

2019-09-02

《钢铁行业深度研究报告: 重修铁矿石供需平衡表, 重视下半年补库需求》

2019-09-03

《【华创钢铁】国常会点评: 专项债额度提前下达提振预期, 普遍降息预期加强, 旺季可期底部反弹》

2019-09-06

钢铁煤炭组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

高级研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com	
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500