

跟踪报告●钢铁行业

2019年9月23日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

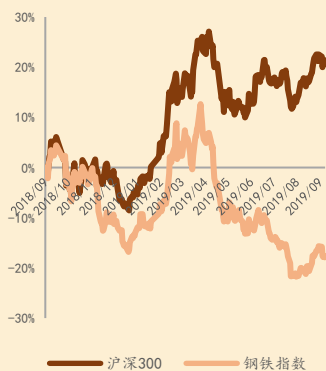
TEL: 021-32229888-25311

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	2.61%	-22.57%	-17.90%
相对表现	-1.30%	-25.18%	-39.29%

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：

降库放缓扰乱节奏

投资要点：

□**市场回顾**。上周钢铁板块周跌幅为2.64%，沪深300指数周跌幅为0.92%，跑输大盘1.72个百分点，列申万全部28个行业倒数第二。板块个股中ST沪科、*ST欧浦、大冶特钢涨幅靠前，分别上涨12.28%、6.25%、5.48%，法尔胜、方大特钢、柳钢股份跌幅居前。

□**黑色整体走弱**。8月月度数据出炉，地产维持弱衰退基建保持弱复苏状态，行业PMI数据大幅下滑，同时库存消化由于假期因素环比边际放缓，黑色周内走势较弱。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌4.57%、3.29%、6.62%、4.54%、4.71%、2.01%。从持仓量上看，黑色系持仓节后均有所增加，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别增加41.11%、14.56%、5.40%、3.65%、1.53%、8.70%。

□**焦煤库存高位回落，铁矿港库大增，节后首周钢材库存去化放缓**。京唐港焦煤库存下降9万吨、日照港焦煤库存下降2万吨，焦化厂焦煤库存下降14.65万吨；连云港、日照港焦炭库存分别累积1万吨、3万吨，天津港焦炭库存下降1万吨，焦化厂焦炭库存下降1.70万吨。铁矿石港口库存环比增加292万吨至12256万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为68.09%，唐山高炉开工率略降至70.29%。钢材社会库存下降20.8万吨，钢厂库存累积0.26万吨，沪线螺采购量周环比减少24.4%至28600吨。

□**钢材利润有所回升**。钢坯周内震荡走弱，铁矿价格下调，焦炭、废钢价格回升，钢厂整体利润略微回升。螺纹模拟毛利润为223元/吨；热卷模拟毛利润为-5元/吨；冷轧毛利润为-127元/吨；中厚板模拟毛利润-8元/吨。电炉螺纹模拟利润为-381元/吨。

□**每周观点**：节后钢材市场偏弱运行，行业PMI大幅下降、周内库存去化放缓以及对后市需求悲观预期导致本轮反弹暂时中止，房地产在高基数的基础上维持弱衰退，基建继续维持弱复苏，行业整体需求仍较平稳。从过往经验来看，库存小周期往往只是打乱节奏并不决定行业运转方向，截止上周今年钢材总库存较去年同期多累积200万吨，但已经基本降至2015-2017年同期水平，鉴于库存去化启动早于往年一个月启动，本轮旺季需求持续性在库存再次累积之前仍可以谨慎乐观对待。同时，时值国庆将近，限产因素或将再次发酵改善产量预期，因国庆停工而导致的库存累积因素也会被限产所冲淡，期股资本市场不必过于悲观。

□**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

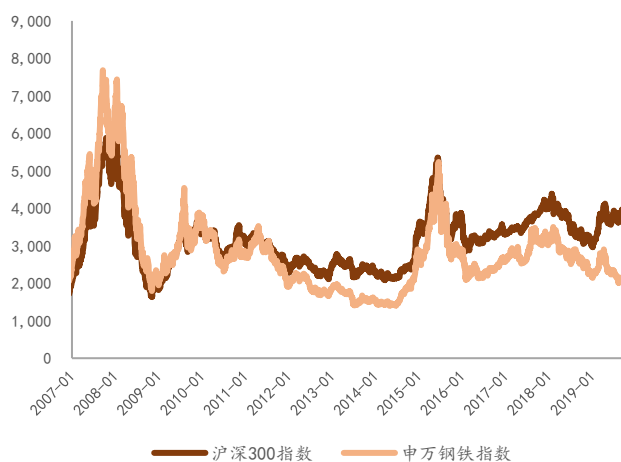
表格 1: 钢材库存 (万吨)	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	15
表格 3: 钢铁行业股票池	22

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

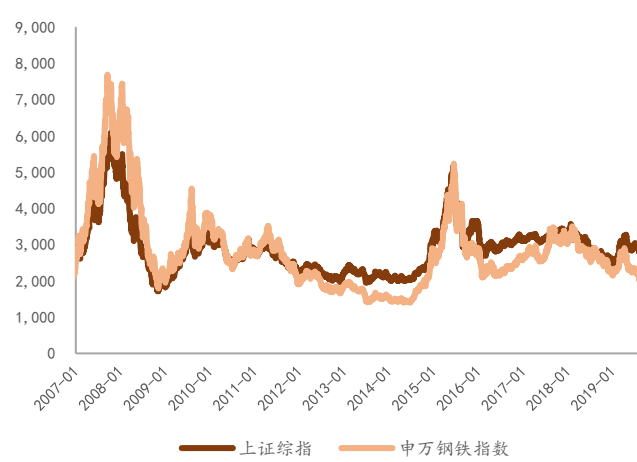
上周钢铁板块周跌幅为 2.64%，沪深 300 指数周跌幅为 0.92%，跑输大盘 1.72 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第二。板块相对估值 0.50，处于近两年历史低值。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



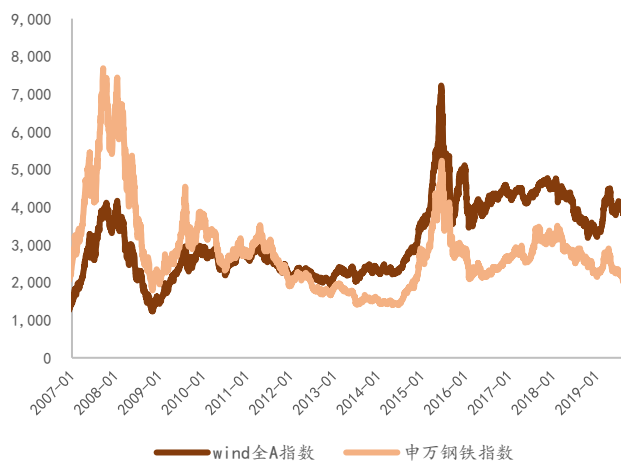
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



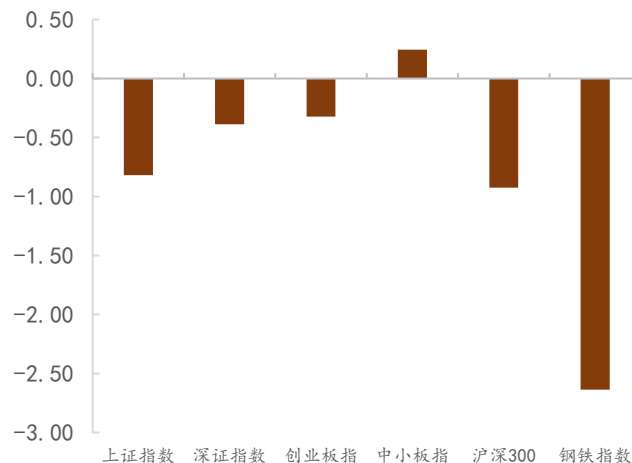
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



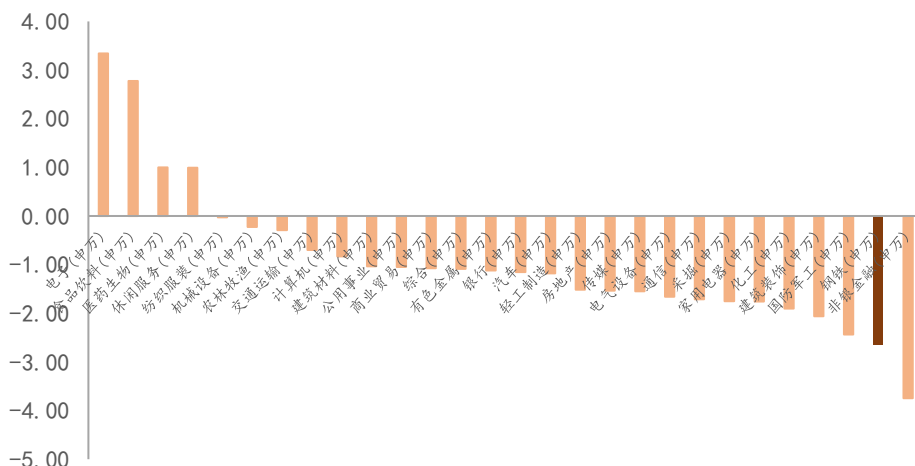
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



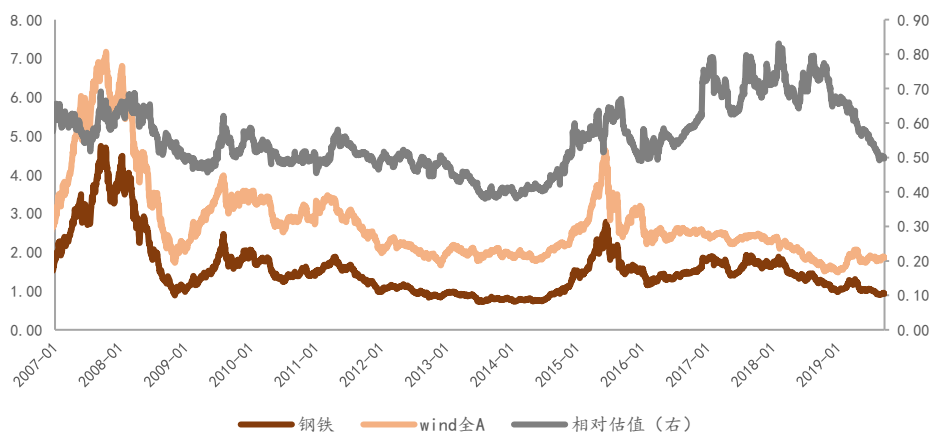
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

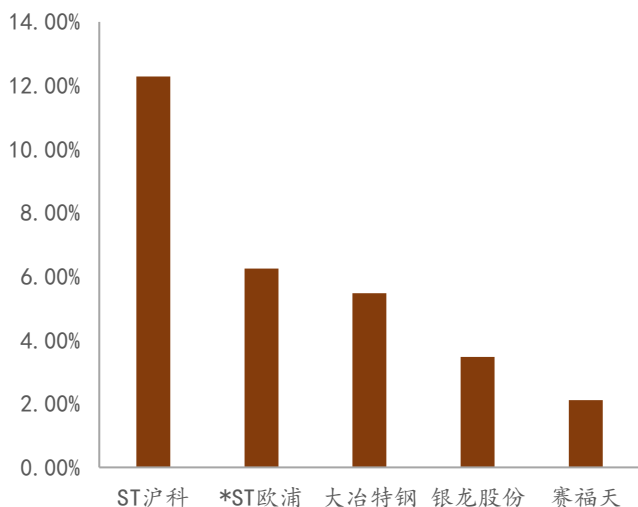


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

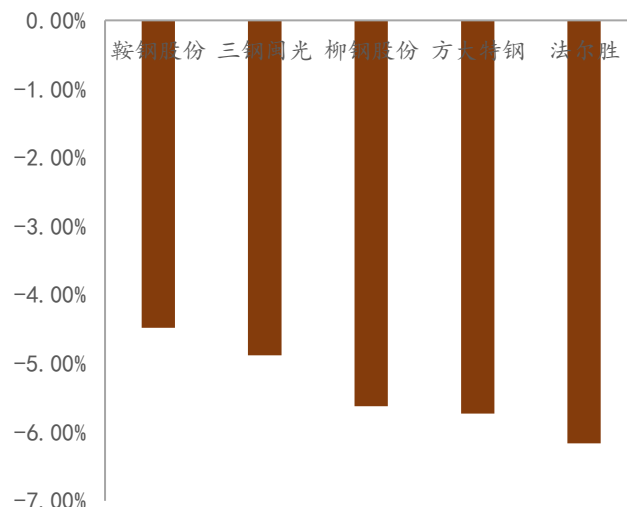
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：ST 沪科(+12.28%)、*ST 欧浦(+6.25%)、大冶特钢(+5.48%)、银龙股份(+3.47%)、赛福天(+2.11%)，板块跌幅靠前的个股分别为：法尔胜(-6.16%)、方大特钢(-5.73%)、柳钢股份(-5.62%)、三钢闽光(-4.88%)、鞍钢股份(-4.48%)。

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

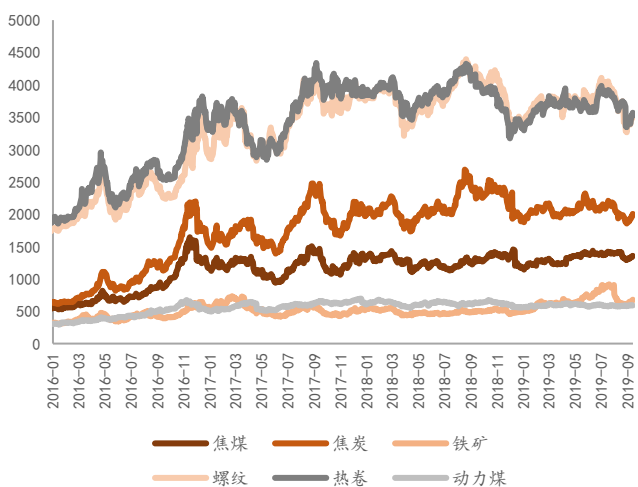


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

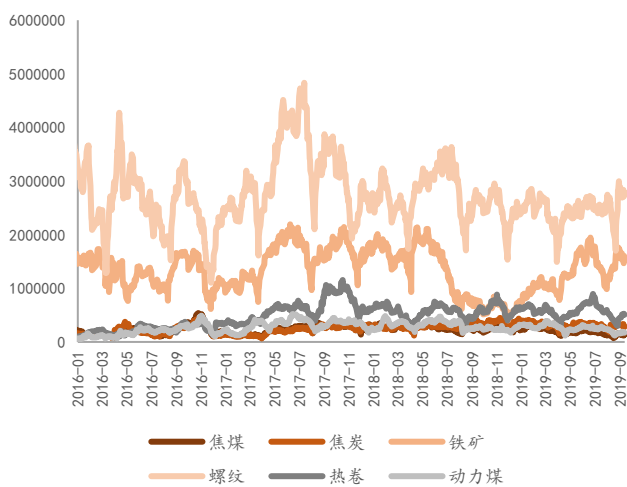
黑色整体走弱。8 月月度数据出炉，地产维持弱衰退基建保持弱复苏状态，行业 PMI 数据大幅下滑，同时库存消化由于假期因素环比边际放缓，黑色走势较弱。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌 4.57%、3.29%、6.62%、4.54%、4.71%、2.01%。从持仓量上看，黑色系持仓节后均有所增加，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别增加 41.11%、14.56%、5.40%、3.65%、1.53%、8.70%。

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



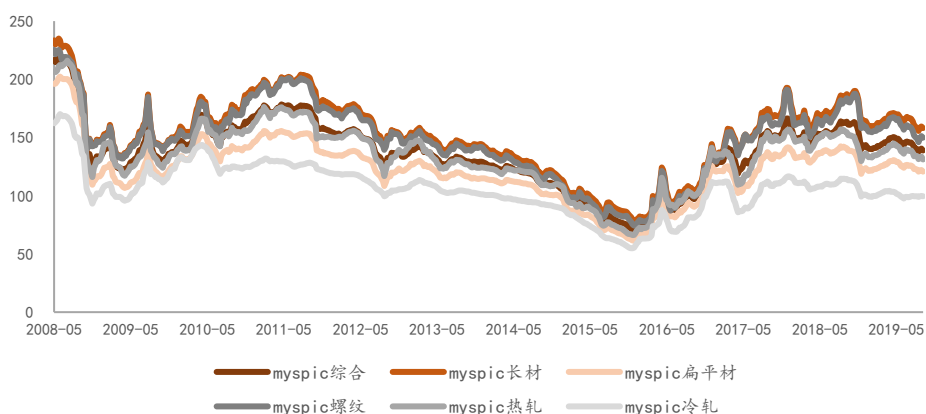
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数震荡走弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 1.41；长材价格指数下降 0.4；扁平材价格指数下降 1.42；螺纹价格指数下降 1.34；热卷价格指数下降 2.27；冷卷价格指数下降 0.37。国内长材/板材指数为 1.31 与上周持平。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

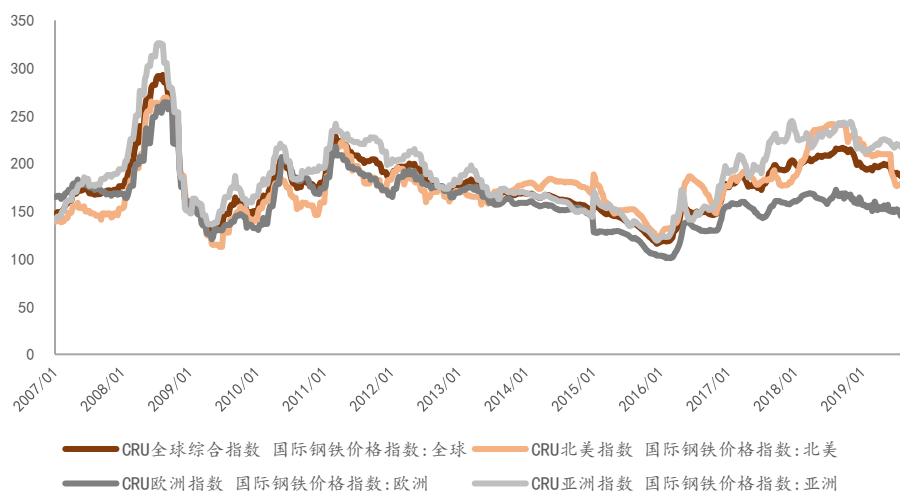


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 9 月 13 日，国际钢价指数环比走弱，CRU 全球综合指数周环比下降 1.0 至 183.5，北美指数较上周下降 1.6 至 180.7，欧洲指数较上周下降 2.9 至 145，亚洲指数较上周上升 0.7 至 210.8。

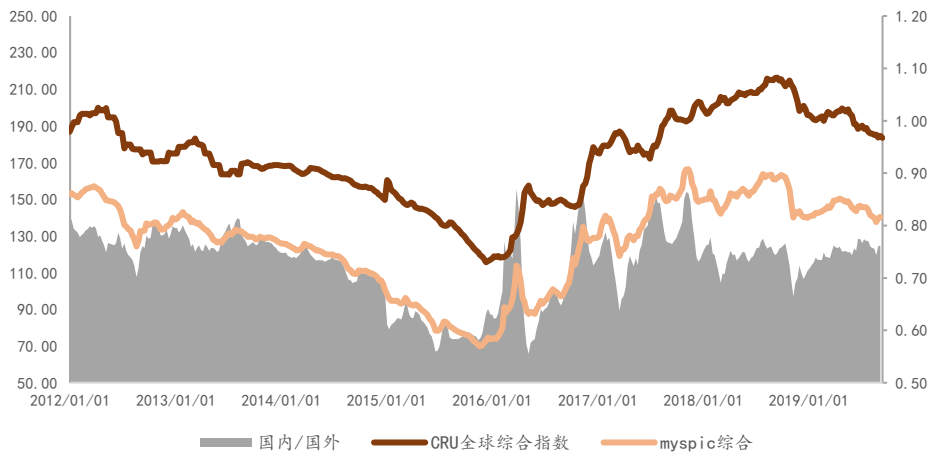
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 9 月 13 日，国内/国际钢价指数比为 0.76 较与上周持平。

图表 13：国内与国际钢价指数



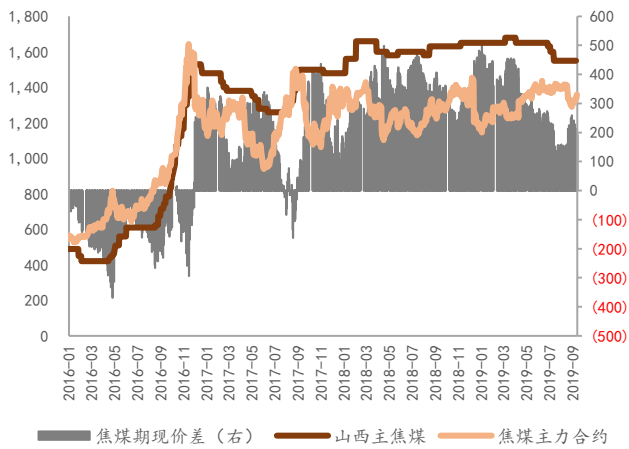
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

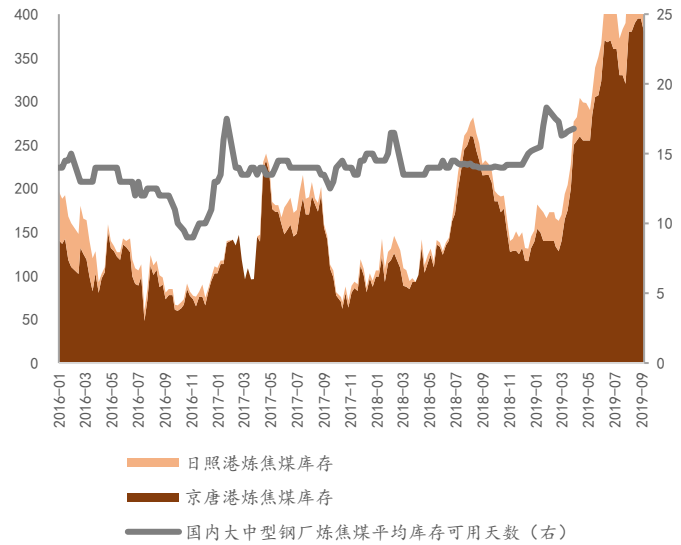
截止 9 月 20 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 350 万吨和 96 万吨，库存分别下降 9 万吨、2 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 793.6 万吨，较上周下降 14.65 万吨，可用天数 15.84 天环比下降 0.27 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 863.59 万吨，较上周累积 12.97 万吨，可用 17.20 天较上周增加 0.26 天。山西主焦煤价格为 1550 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1980 元/吨较上周增加回升 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 39 万吨、7 万吨、151 万吨，连云港、日照港库存分别累积 1 万吨、3 万吨，天津港库存下降 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 32.09 万吨，较上周下降 1.70 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.61 天较上周减少 0.09 天。

图表 14：焦煤期现价差



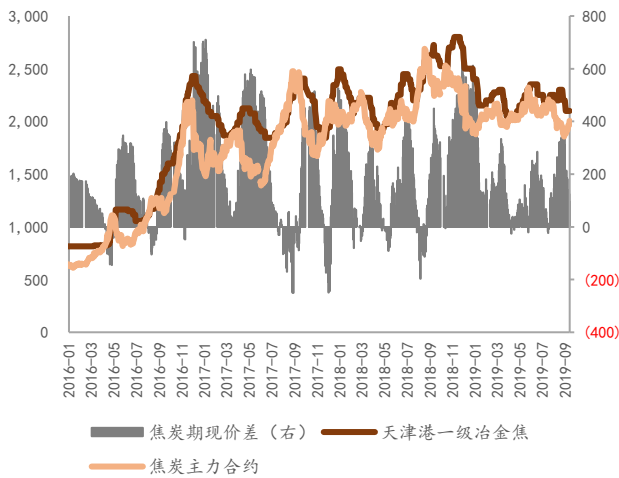
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存 (万吨)



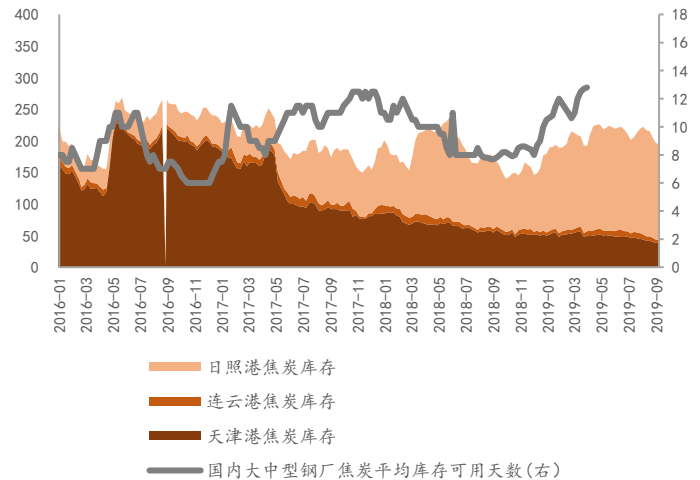
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

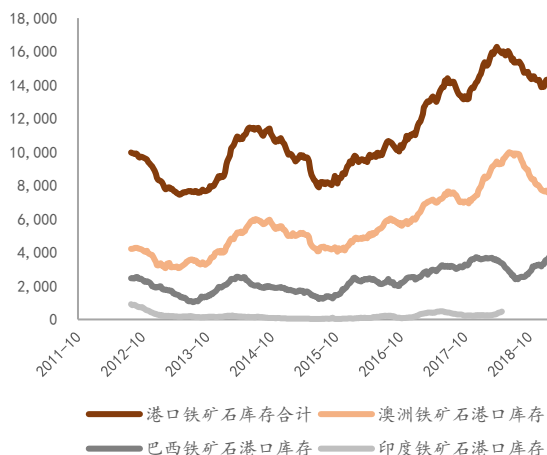


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

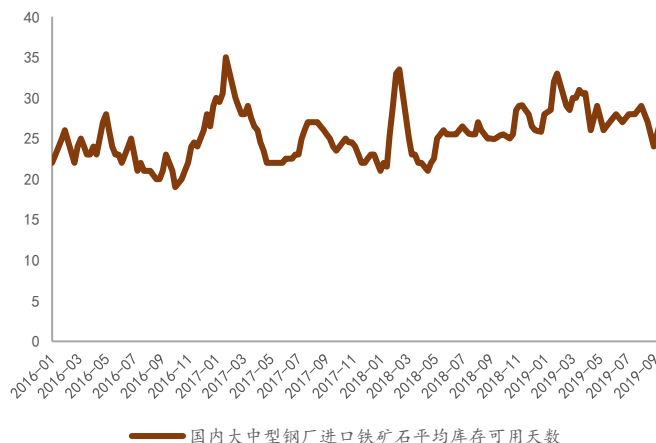
截止 9 月 20 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 880 元/吨较上周上涨 10 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 10 元至 731 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12256 万吨，较上周增加 292 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 27 天。

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



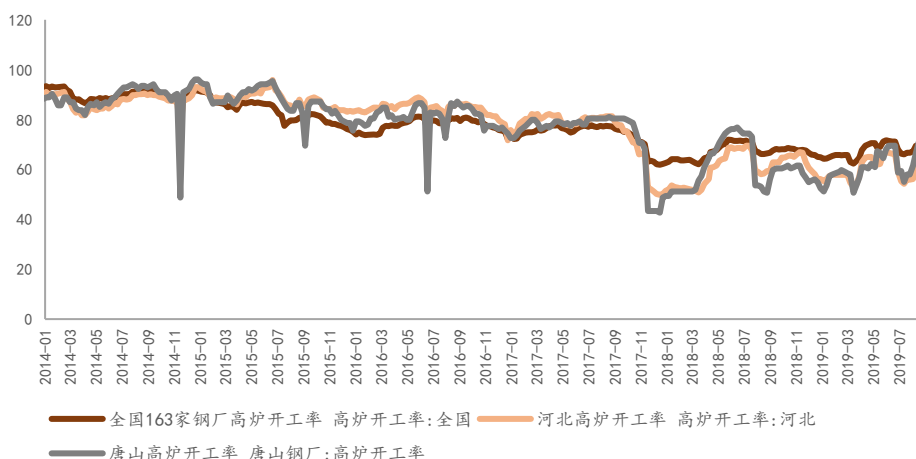
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 68.09%与上周持平较, 唐山钢厂开工率为 70.29%较上周下降个 0.72 百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 1141.48 万吨, 环比上周下降 18.80 万吨, 钢厂库存为 481.94 万吨, 环比略增 0.26 万吨。重点企业库存方面, 截止 8 月 20 日, 国内重点企业库存为 1314.99 万吨, 环比上周增加 28.64 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



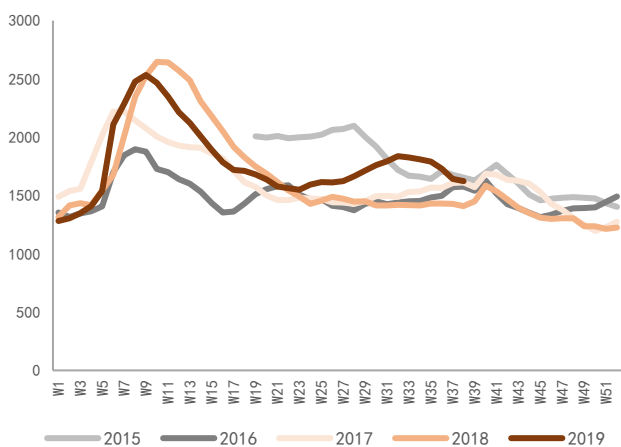
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-09-20	1141.48	481.68	1641.96
2019-09-12	1160.28	481.68	1641.96
2019-09-06	1213.00	516.08	1729.08
2019-08-30	1246.93	544.65	1791.58

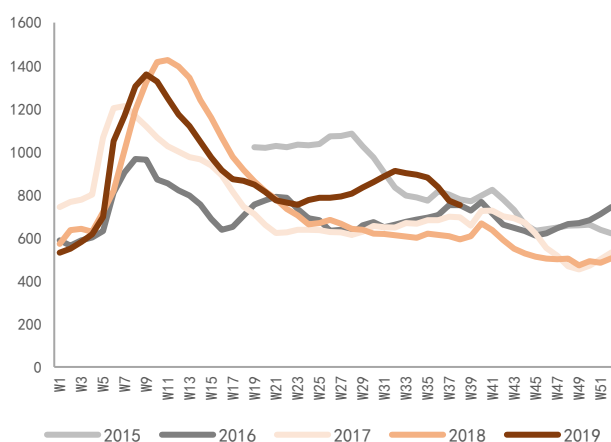
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



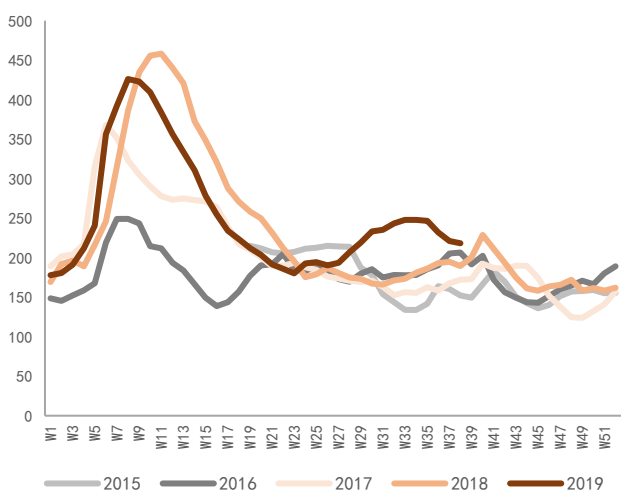
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



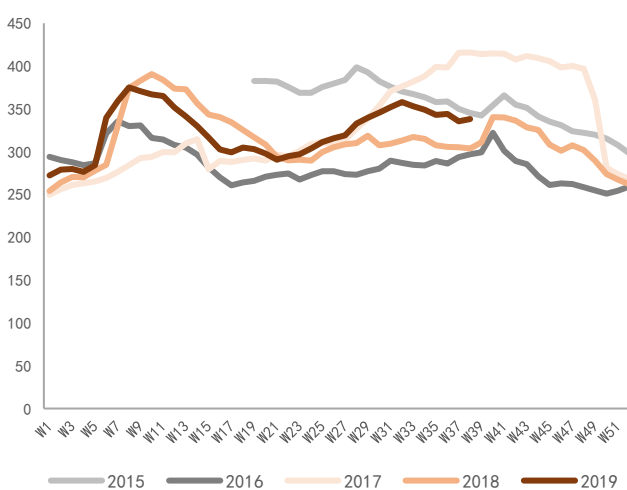
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



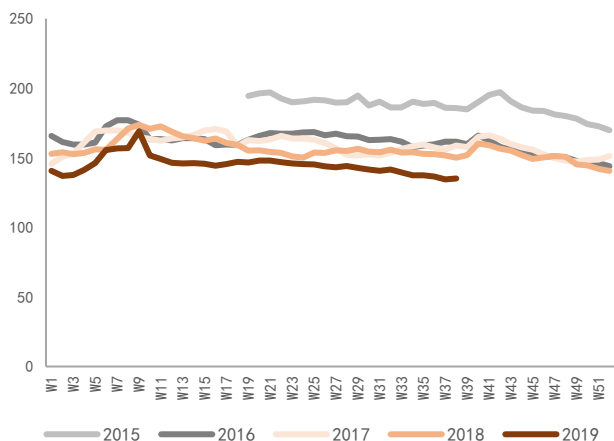
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



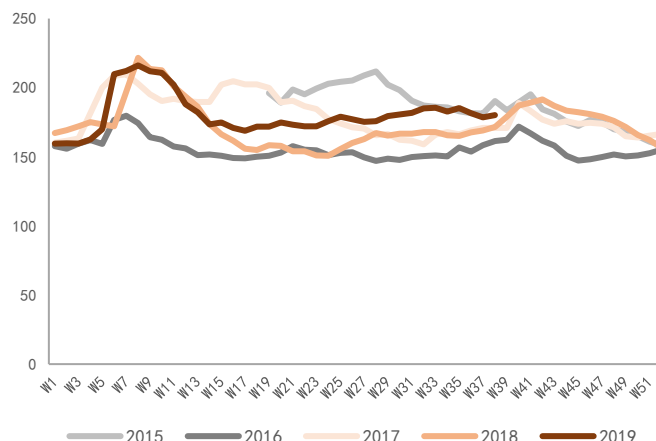
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

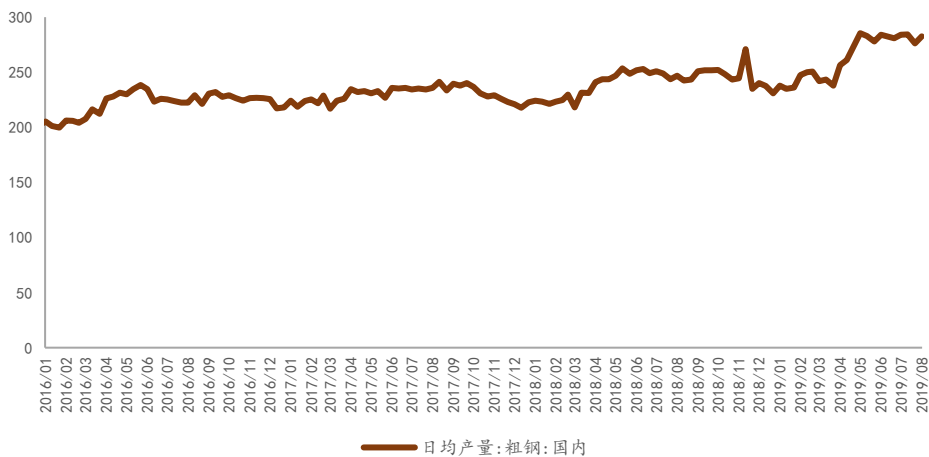
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

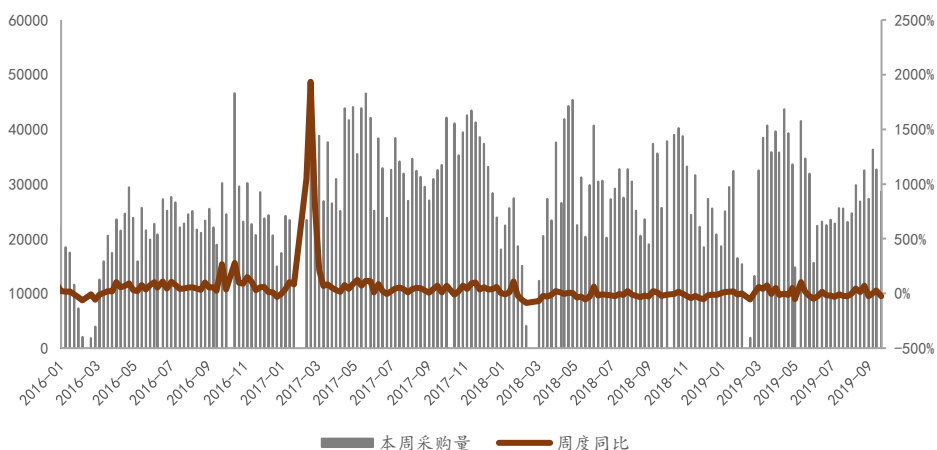
截止 8 月 20 日, 粗钢日均产量为 283.04 万吨, 环比上周日均增加 0.4 万吨。截止 9 月 20 日, 沪市线螺采购量为 28600 吨, 较上周减少 4070 吨, 环比下降 12.46%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

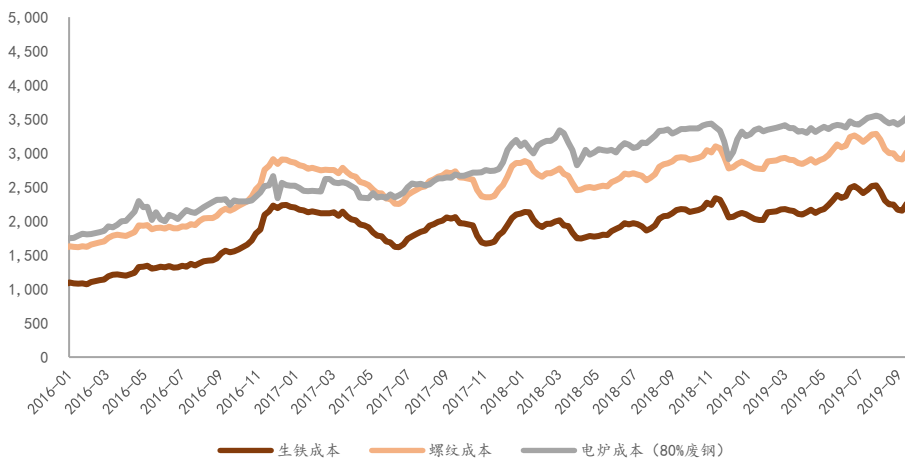
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

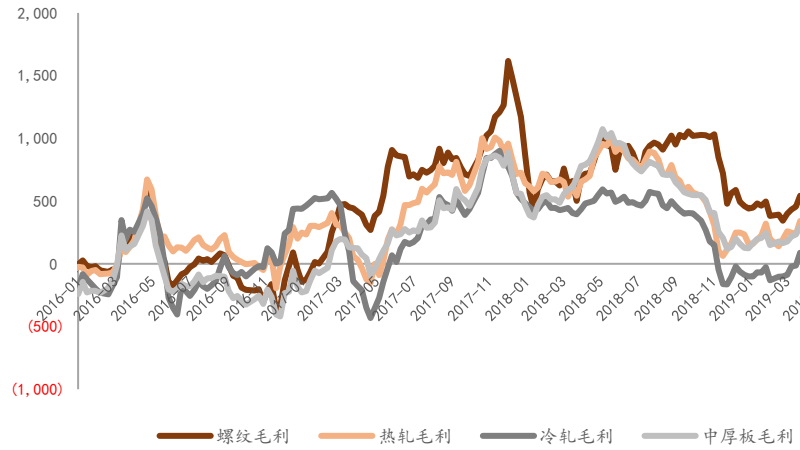
节后钢坯震荡走弱, 现货成材价格下调。原材料方面, 铁矿价格下降, 焦炭、废钢价格回升, 钢厂利润略微回升。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 9 月 20 日, 螺纹模拟毛利润为 223 元/吨, 较上周上升 31 元, 毛利率为 7.08%; 热卷模拟毛利润为-5 元/吨, 较上周下降 22 元, 毛利率为-0.16%; 冷轧毛利润为-127 元/吨, 较上周上升 56 元, 毛利率为-3.50%; 中厚板模拟毛利润-8 元/吨, 较上周上升 48 元, 毛利率为-0.26%。电炉螺纹模拟利润为-381 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



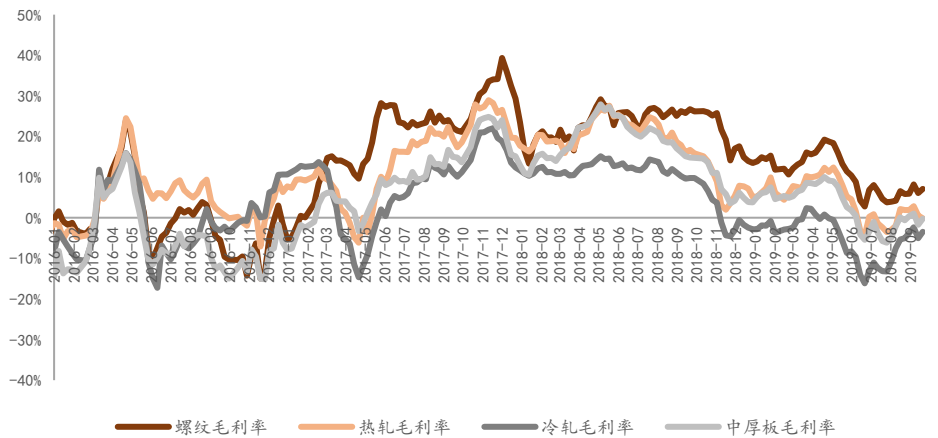
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	223	7.08%	224	7.14%
热轧	-5	-0.16%	-2	-0.08%
冷轧	-127	-3.50%	-130	-3.56%
中厚板	-8	-0.26%	-7	-0.22%

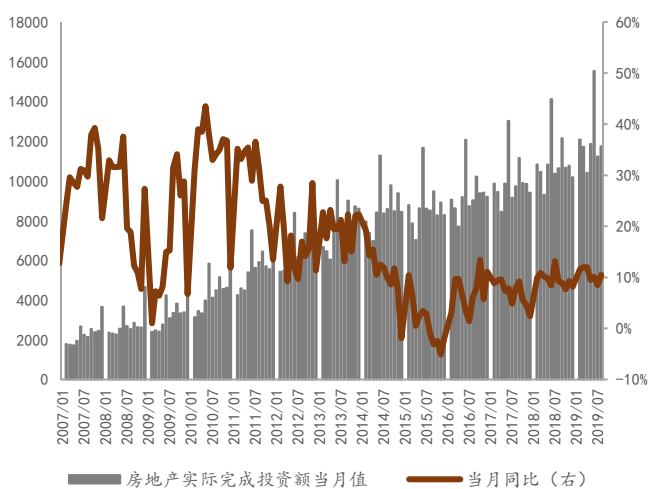
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

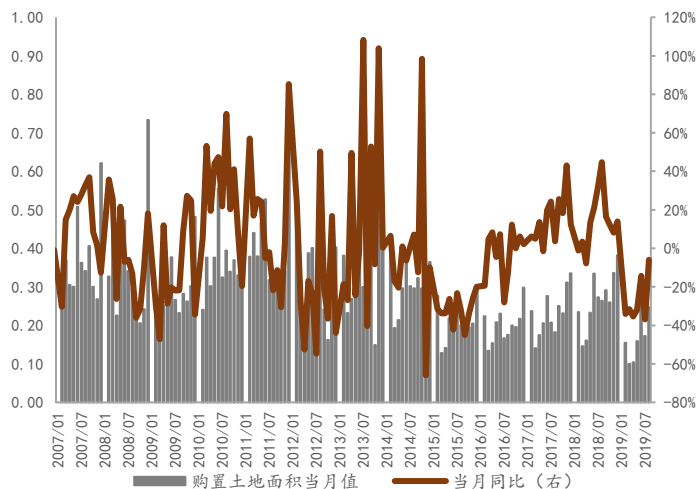
房地产 1-8 月投资累计同比增速为 10.5% 环比下降 0.1 个百分点，较去年增加 0.4%；新开工面积累计同比增长 8.9%，较上期下降 0.6%，低于去年同期增速 7 个百分点；竣工面积累计同比减少 10.0%，较上期回升 1.3%；销售面积累计同比减少 0.6%，较上期回升 0.7%。8 月房地产数据仍维持一定韧性，投资、新开工等数据处于震荡略走弱态势，值得警惕的是土地购置面积连续 7 个月为负值，房企拿地积极性较去年大为减弱，从时间传导性来看，四季度钢材需求恐开始下滑。

图表 32：房地产投资增速



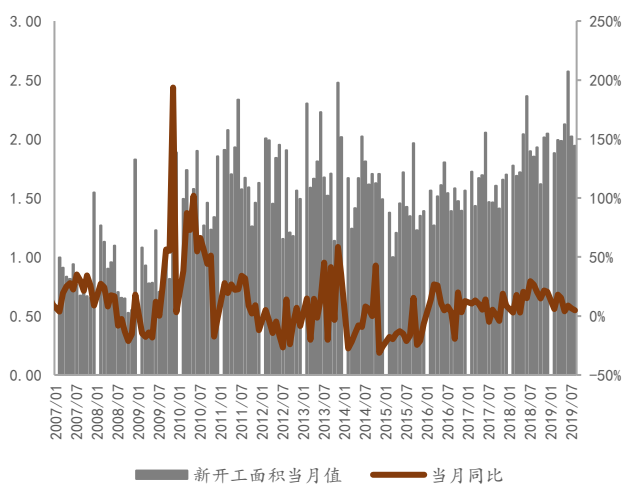
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



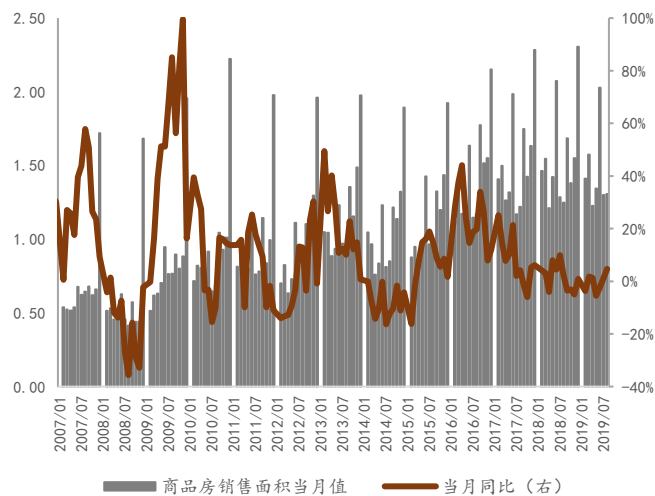
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

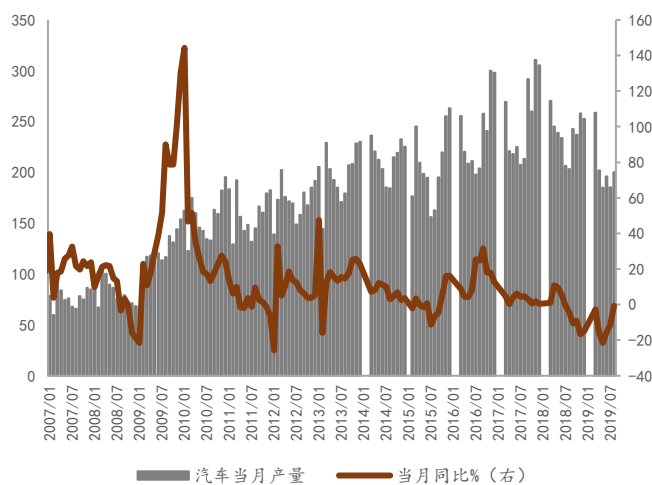
4.2 制造业

1-8月汽车累计产量为1592.4万辆，同比下降12.5%，8月环比产量增加14.6万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-8月新接船舶订单累计值为1572万吨，同比下滑37.89%，手持船舶订单量为7909万吨，同比减少10.38%，船舶景气周期于去年年底结束。

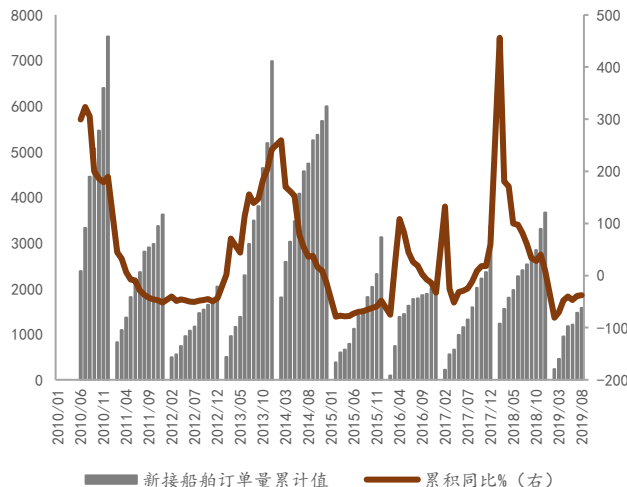
8月空调产量1433.2万台，同比下降2.90%；电冰箱月产量701.7万台，同比下滑5.20%；洗衣机产量678.2万台，同比增长4.9%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



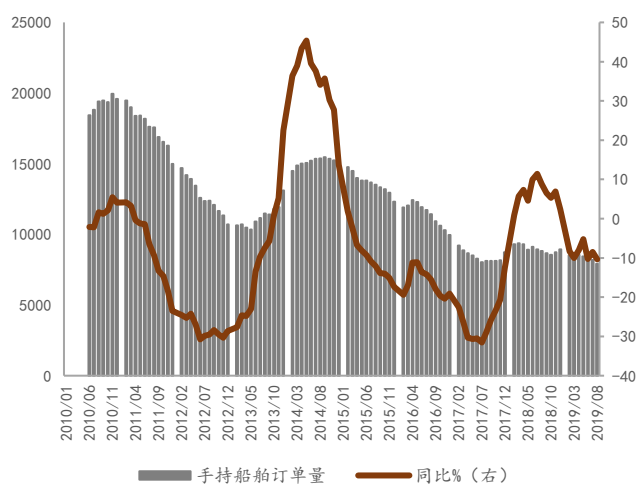
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



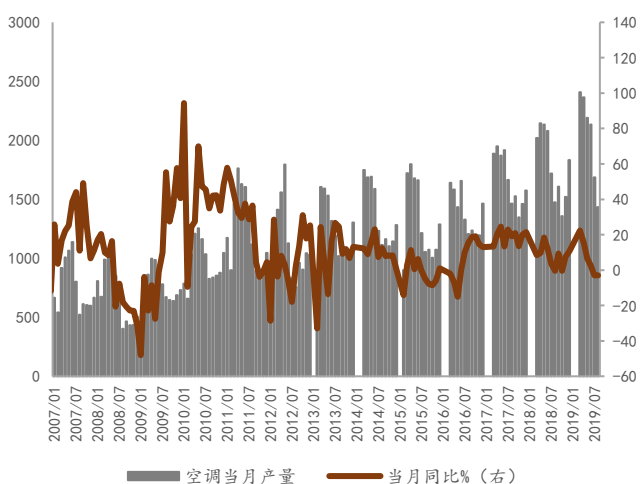
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



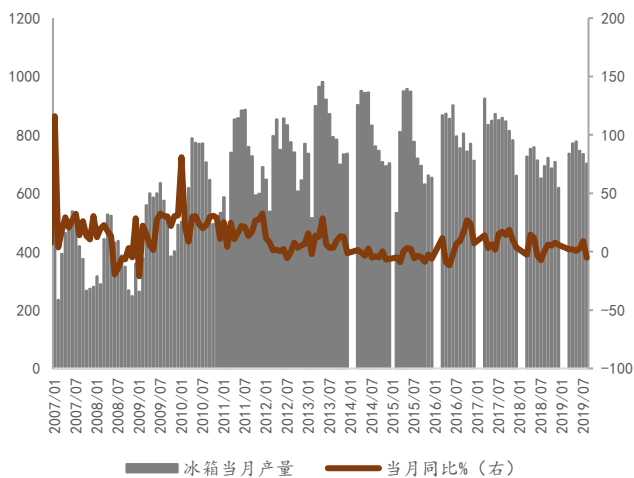
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



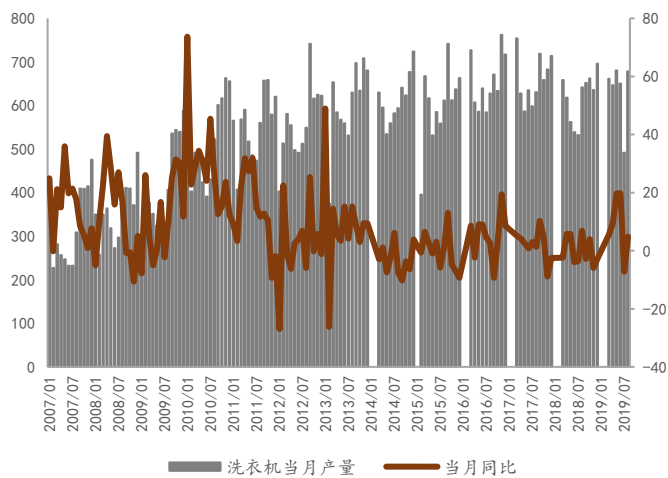
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

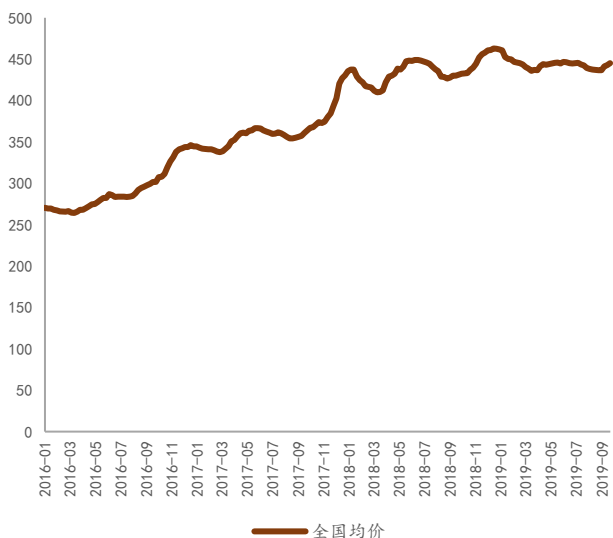


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

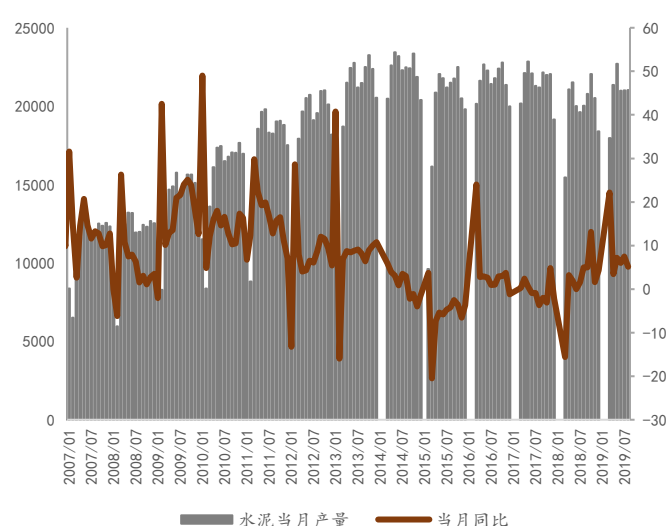
截止 9 月 20 日，全国水泥均价为 445.19 元/吨较上周上涨 2.51 元。8 月全国水泥产量为 21018 万吨，同比上升 5.1%。电力发面，8 月全国共计发电 6682.4 亿千瓦时，同比增长 1.7%；用电 5674.4 亿千瓦时，同比增长 4.69%。工业用电 4372.3 亿千瓦时，同比增长 4.25%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



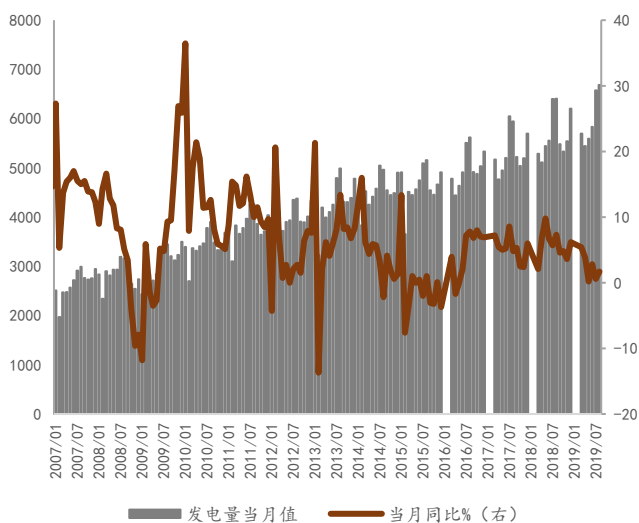
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



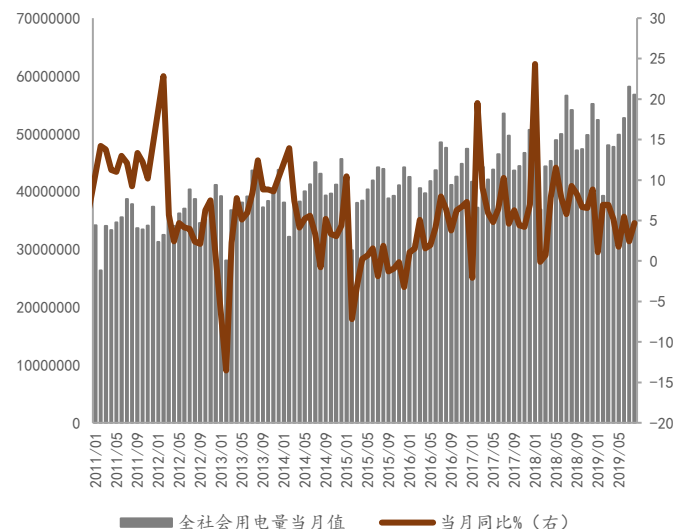
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

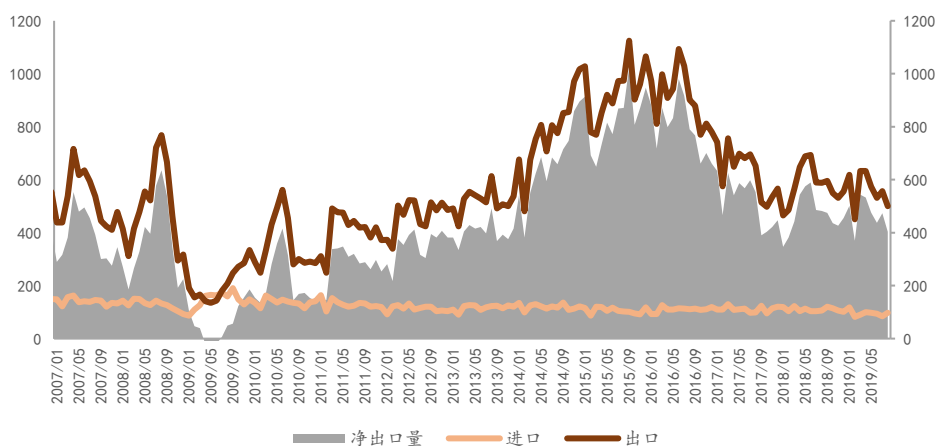


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

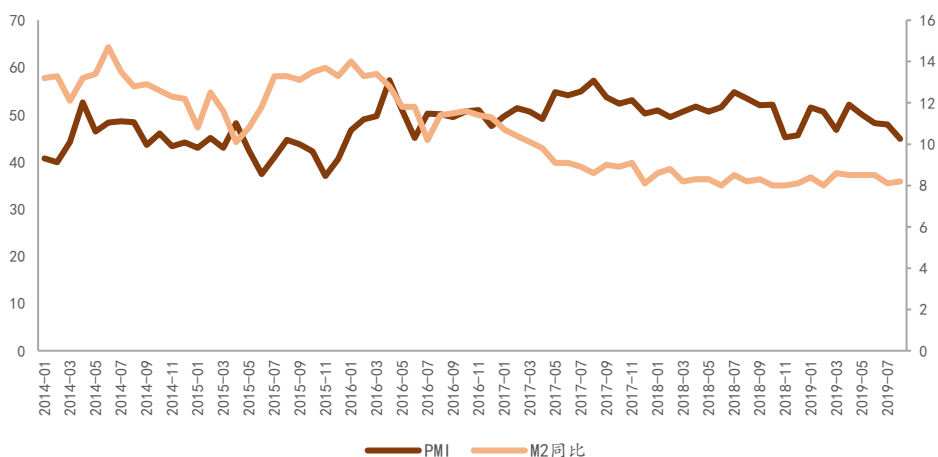
8月我国出口钢材500.6万吨较上月万吨，同比减少14.86%；8月我国进口钢材97.4万吨，较上月增加13.4万吨，同比下降8.11%。8月钢铁PMI指数为44.9，环比下降3个百分点，8月M2增速8.2%较上期上升0.1个百分点与，M1增速3.4%较上月上升0.3%。

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) 7000 余万吨置换产能将于 2020 年投产

据 Mysteel 不完全统计，自 2018 年以来，全国共发布 96 项产能置换方案，其中 46 项将于 2020 年底前投产，涉及 12 省（市区），45 家钢企。拟新建炼钢产能 7318.8 万吨、炼铁产能 6837.05 万吨；退出炼钢产能 8648.28 万吨、炼铁产能 8361.23 万吨。拟新建高炉 48 座、转炉 45 座、电炉 16 座。初步计算，其中 76% 的炼钢产能和 42% 的炼铁产能将在 2020 年下半年投产。（来源：我的钢铁网）

(2) 鞍钢正式进军新型碳材料领域

9 月 12 日，随着鞍钢集团领导、项目总承包方和下游客户共同按下启动球，鞍钢针状焦项目正式投产出焦，针状焦是一种优质的炭素材料，是制作超高功率电极和锂电池负极的主要原料，此举标志着鞍钢正式进军新型碳材料领域，在加快化工产业转型升级的征程上迈出新步伐。（来源：西本新干线）

(3) 《京津冀工业节水行动计划》印发，推动钢铁等向沿海及区域外布局

近期，工信部、水利部、科技部、财政部印发《京津冀工业节水行动计划》（下称《计划》）。《计划》明确，力争到 2022 年，京津冀重点高耗水行业（钢铁、石化、化工、食品、医药）用水效率达到国际先进水平。《计划》要求，按照区域规划，调整产业结构。以水定产，继续严格控制京津冀钢铁、石化化工等高耗水行业新增产能。河北省、天津市推进钢铁去产能，产能分别控制在 2 亿吨以内和 1500 万吨左右；《计划》还要求，坚持分类指导，优化产业布局。按照资源和环境承载能力，推动钢铁、石化化工等高耗水行业逐渐向沿海及区域外布局和转移，加大海水利用力度。（来源：中国冶金报）

(4) 相关上市公司重要公告

凌钢股份 (600231.SH): 公司拟自筹资金设立凌钢 (山东) 特钢销售有限公司, 注册资本人民币 3500 万元, 以现金出资, 公司持有其 100% 股权; 注册地在山东省济南市; 企业性质为有限责任公司; 经营范围包括: 钢材、建筑材料销售。

方大特钢 (600507.SH): 公司 9 月 18 日董事会审议通过《关于为全资子公司提供担保的议案》, 同意公司为全资子公司江西方大特钢汽车悬架集团有限公司分别在厦门银行总行营业部人民币 3,000 万元综合授信 (敞口)、在兴业银行南昌分行人民币 10,000 万元综合授信 (敞口) 提供担保, 担保期限均为一年, 本次担保总额 13,000 万元。公司对外担保总额合计 222,618.4 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 33.05%。其中, 公司对外担保发生总额 137,618.4 万元, 占最近一期经审计净资产的 20.43%。

马钢股份 (600808.SH): 本公司于 9 月 19 日与中国宝武就 2019 年剩余时间的日常关联交易事项签署《日常关联交易协议》。2019 年 9 月 19 日, 安徽省人民政府国有资产监督管理委员会向中国宝武无偿划转本公司控股股东马钢 (集团) 控股有限公司 51% 股权, 中国宝武成为马钢集团控股股东, 并通过马钢集团持有本公司 45.54% 股份。

公司控股子公司马钢 (合肥) 钢铁有限责任公司拟投资不超过 2 亿元, 公开摘牌认购飞马智科信息技术股份有限公司部分增发股票。飞马智科为马钢集团控股子公司, 其 83.12% 股权由马钢集团持有。以 2019 年 5 月 31 日作为基准日, 飞马智科净资产账面价值为 32,999.25 万元, 评估价值为 37,760.34 万元。考虑到评估基准日到股权交割日的期间损益, 拟定挂牌底价不低于 3.0443 元/股, 具体成交价格以在安徽省产权交易中心挂牌后的实际成交价格为准。

韶钢松山 (000717.SZ): 公司下属全资子公司宝钢特钢韶关有限公司收到韶关市财政局国库支付中心下拨 2019 年省级事后奖补资金 1,310.47 万元。宝特韶关在收到补助后, 将补助资金 1,310.47 万元计入其他收益核算, 影响公司合并利润的金额为 1,310.47 万元。

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