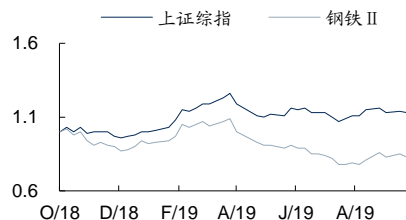


钢铁 II
钢铁行业周报（10月14日-10月20日） 中性

2019年10月21日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《钢铁行业 2019 年 10 月投资策略暨 3 季报业绩前瞻：强限产，钢价存博弈机会》——2019-10-15
 《钢铁行业周报（10月7日-10月13日）：秋季限产有望加严》——2019-10-14
 《钢铁行业周报（9月23日-9月29日）：节前限产超预期，钢价偏强震荡》——2019-09-30
 《钢铁行业周报（9月16日-9月22日）：节日影响降库，钢价上行受阻》——2019-09-23
 《钢铁行业 2019 年 9 月投资策略暨半年报业绩总结：三重利好共振，促行业盈利筑底回升》——2019-09-17

证券分析师：冯思宇

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
库存下行，消费韧性持续
● 铁矿石价格下跌、焦炭价格持平、废钢价格下跌

10月限产较为严格，原料偏弱运行。截至10月18日，普氏62%品位铁矿石价格为85.7美元/吨，较上周下跌7.0美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为1740.0元/吨，与上周持平。唐山废钢价格为2505.0元/吨，较上周下跌30.0元/吨。

● 钢材价格下跌

截至10月18日，上海地区20mm螺纹钢价格为3670元/吨，较上周下跌70元/吨；上海4.75mm热卷价格为3510元/吨，较上周下跌60元/吨；上海1.0mm冷轧板价格为4240元/吨，较上周下跌30元/吨；上海20mm中厚板价格为3700元/吨，较上周下跌60元/吨。

● 钢材模拟利润上涨

截至10月18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308.5元/吨、89.5元/吨、264.8元/吨、143.0元/吨，较上周分别上涨24.7元/吨、35.4元/吨、65.5元/吨、39.0元/吨。

● 消费韧性持续

从本周统计局发布的数据来看，9月，地产投资保持强劲，新开工面积也保持正增长，持续带动钢材消费，与微观库存数据反映出的金九银十的消费旺季契合。

9月单月，房地产开发投资13419亿元，同比增长10.5%，增速与上月持平；房屋新开工面积20573万平方米，同比增长6.7%，增速环比上涨1.8个百分点；商品房销售面积17330万平方米，同比增长2.9%，增速环比下降1.8个百分点。

从本周库存数据来看，钢材库存稳步下降，当前钢材消费的韧性仍在持续。本周五大品种钢材表观消费量达1107.56万吨，其中螺纹钢的周表观消费量更是达到411.42万吨。但不可否认，高产量以及对于需求下滑的担忧对于市场情绪造成较大的负面影响。但短期来看，强限产下，供需关系尚无虞。

● 三季度特钢、普钢企业业绩继续分化

下周起，三季报将密集披露，业绩情况或主导近期个股走势。从已披露业绩预告的几家钢铁企业情况来看，特钢、普钢企业业绩继续分化。特钢企业销售情况良好，久立新材、中信特钢归母净利润同比均有较大幅度的增长。而普钢企业受到前期铁矿石价格大幅抬升的影响，利润再度收敛。

● 行业存博弈机会，建议关注盈利稳健的低估值标的

当前，钢价存在向上博弈的机会。一方面，钢材供给受到政策影响，唐山等地强限产方案较大力度的抑制钢材产量；另一方面，10月行业处于消费旺季的末期，需求或仍保持较高水平。因此，行业存在供需错配的机会，短期支撑钢价向上。三季报业绩披露在即，建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁，以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、中信特钢。

● 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
焦炭价格持平.....	5
废钢价格下跌.....	5
钢材价格下跌.....	6
钢材模拟利润上涨.....	7
高炉开工率下降.....	8
螺纹钢产量上升、热卷产量下降.....	9
建材成交量下降.....	9
铁矿石港口库存上升、钢材库存下降.....	10
钢铁板块下跌.....	11
下周行业观点.....	13
消费韧性持续.....	13
三季度特钢、普钢企业业绩继续分化.....	13
行业存博弈机会，建议关注盈利稳健的低估值标的.....	14
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明.....	15

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: 废钢价格走势 (元/吨)	6
图 5: 螺纹钢价格走势 (元/吨)	6
图 6: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)	6
图 7: 冷轧板价格走势 (元/吨)	7
图 8: 中厚板价格走势 (元/吨)	7
图 9: 钢铁企业盈利面 (%)	7
图 10: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)	8
图 11: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)	8
图 12: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)	8
图 13: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)	8
图 14: 全国高炉开工率 (%)	9
图 15: 螺纹钢每周产量 (万吨)	9
图 16: 热卷每周产量 (万吨)	9
图 17: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)	10
图 18: 港口铁矿石库存 (万吨)	10
图 19: 钢材社会库存 (万吨)	10
图 20: 螺纹钢社会库存 (万吨)	11
图 21: 热轧卷社会库存 (万吨)	11
图 22: 螺纹钢厂内库存 (万吨)	11
图 23: 热轧卷厂内库存 (万吨)	11
图 24: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	12
表 1: 本周核心数据一览.....	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)	12
表 3: 上市公司归母净利润业绩预告情况 (亿元)	14

核心数据一览

截至 10 月 18 日，唐山方坯价格较上周下跌 20 元/吨；上海地区 20mm 螺纹钢价格较上周下跌 70 元/吨，4.75mm 热卷价格较上周下跌 60 元/吨。原料方面，普氏 62% 铁矿石价格较上周下跌 7.0 美元/吨，青岛港 PB 粉价格较上周下跌 61.0 元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。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 308.5 元/吨、89.5 元/吨、264.8 元/吨、143.0 元/吨，较上周分别上涨 24.7 元/吨、35.4 元/吨、65.5 元/吨、39.0 元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 54.4 万吨，为 12724.0 万吨；钢材社会库存较上周下降 79.4 万吨，至 1045.3 万吨。全国高炉开工率 63.5%，较上周下降 0.8%。

表 1：本周核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	7.07	-0.00	-0.00
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,350.0	-20.0	40.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,670.0	-70.0	-10.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	3,510.0	-60.0	-80.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,240.0	-30.0	-20.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	3,700.0	-60.0	-60.0
Mysteel 钢材价格指数		137.7	-1.9	-1.3
Mysteel 长材价格指数		157.4	-2.3	-0.7
Mysteel 板材价格指数		118.9	-1.5	-1.8
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	85.7	-7.0	-6.3
迁安 66% 精粉价格	元/吨	905.0	0.0	10.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	681.0	-61.0	-50.0
青岛港卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	750.0	-53.0	-67.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	1,740.0	0.0	0.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,505.0	-30.0	-140.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	78.5	-0.6	0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	308.5	24.7	58.2
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	89.5	35.4	-3.5
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	264.8	65.5	52.3
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	143.0	39.0	16.9
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	12,724.0	54.4	469.7
钢材社会库存	万吨	1,045.3	-79.4	-96.2
开工率				
全国高炉开工率	%	63.5	-0.8	-4.6
唐山地区高炉开工率	%	60.1	-2.9	-10.2

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

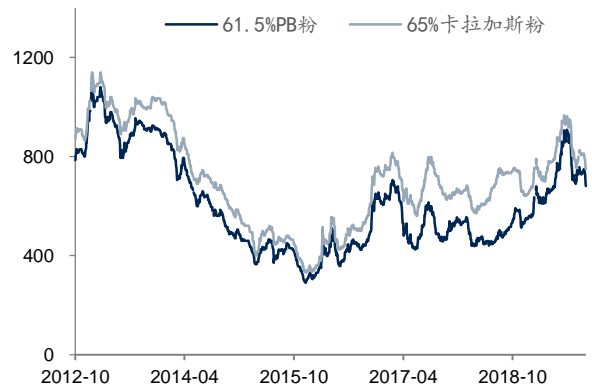
10 月限产较为严格，铁矿石港口库存持续累积，铁矿石价格弱势运行。截至 10 月 18 日，普氏 62% 品位铁矿石价格为 85.7 美元/吨，较上周下跌 7.0 美元/吨，较上月下跌 6.3 美元/吨。青岛港 PB 粉价格 681.0 元/湿吨，较上周下跌 61.0 元/湿吨，较上月下跌 50.0 元/湿吨。

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)

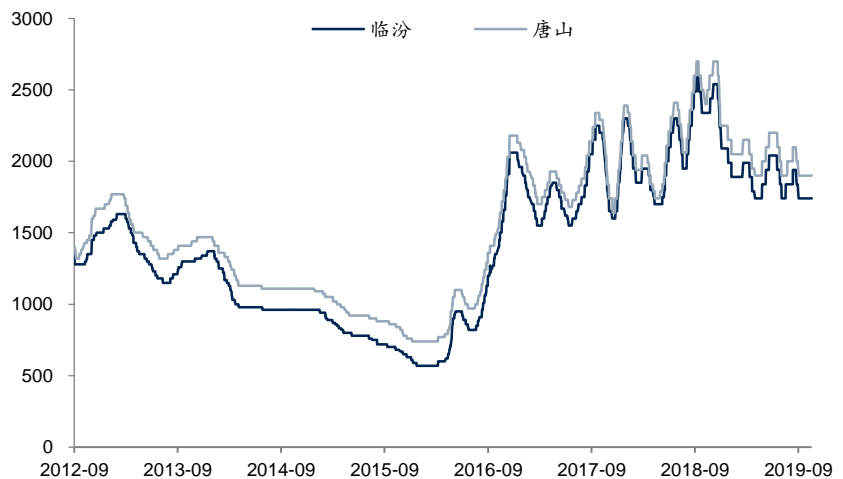


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦炭价格持平

截至 10 月 18 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 1740.0 元/吨, 与上周持平, 与上月持平。河北地区二级冶金焦价格为 1840.0 元/吨, 与上周持平, 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

废钢价格下跌

截至 10 月 18 日, 唐山废钢价格为 2505.0 元/吨, 较上周下跌 30.0 元/吨, 较上月下跌 140.0 元/吨; 张家港废钢价格为 2410.00 元/吨, 较上周下降 80.00 元/吨, 较上月下降 10.0 元/吨。

图 4: 废钢价格走势 (元/吨)

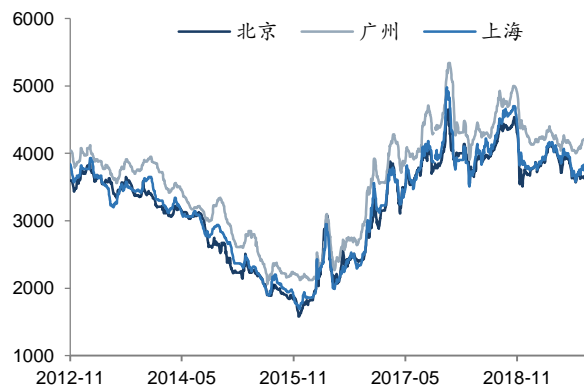


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格下跌

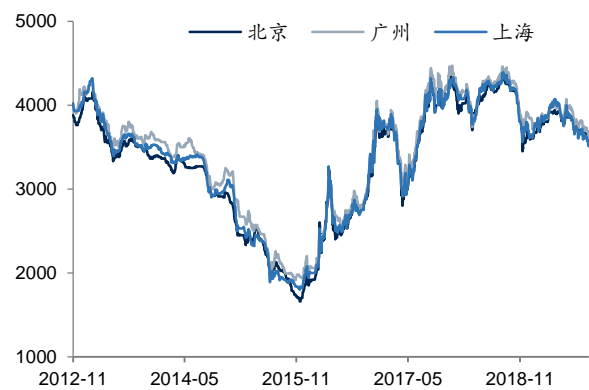
截至 10 月 18 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3670 元/吨, 较上周下跌 70 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3510 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4240 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3700 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨。

图 5: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



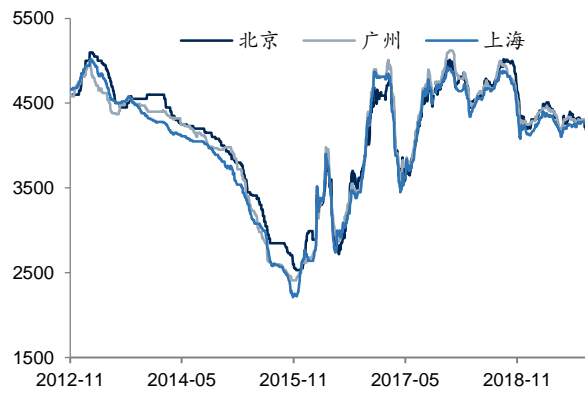
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



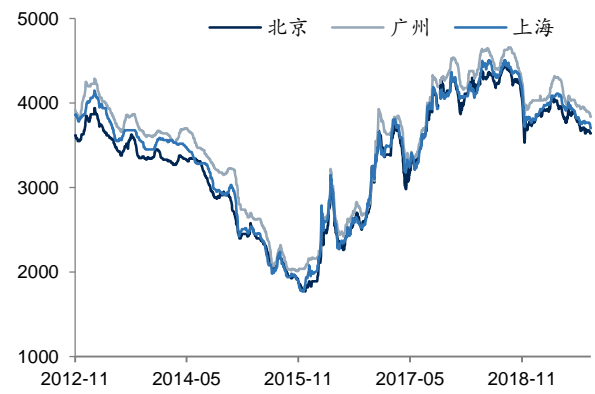
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 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 8: 中厚板价格走势 (元/吨)

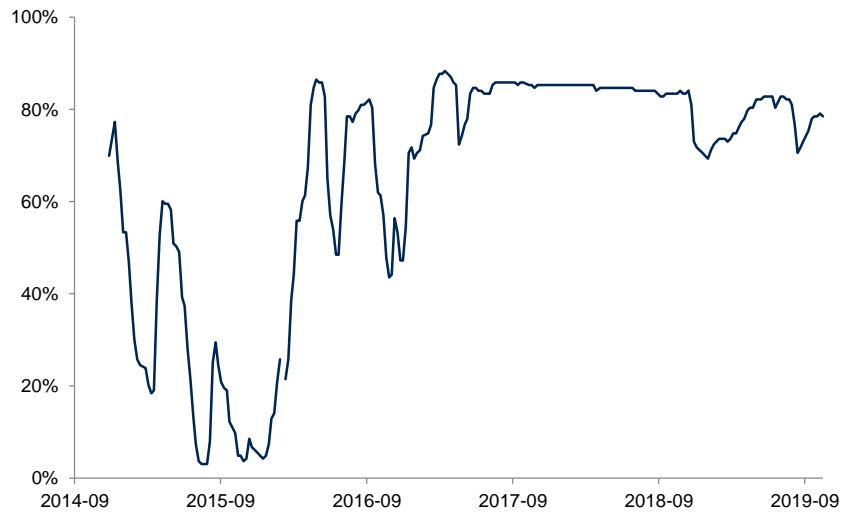


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材模拟利润上涨

截至 10 月 18 日, 钢铁企业盈利面为 78.5%, 较上周下跌 0.6%, 较上月上涨 0.6%。

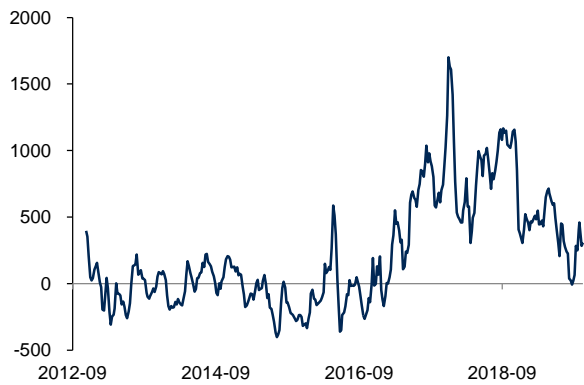
图 9: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

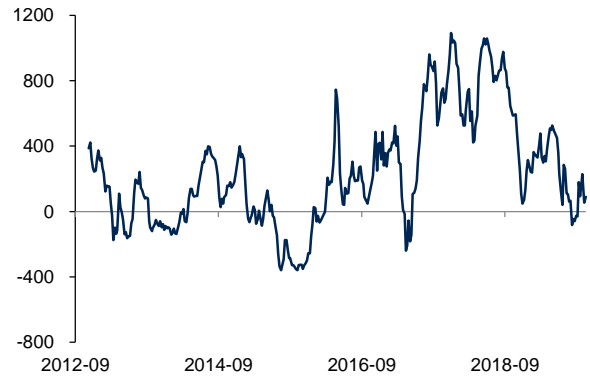
截至 10 月 18 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 308.5 元/吨、89.5 元/吨、264.8 元/吨、143.0 元/吨, 较上周分别上涨 24.7 元/吨、35.4 元/吨、65.5 元/吨、39.0 元/吨。

图 10: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



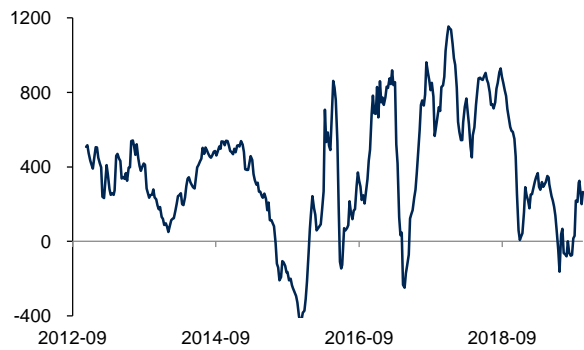
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



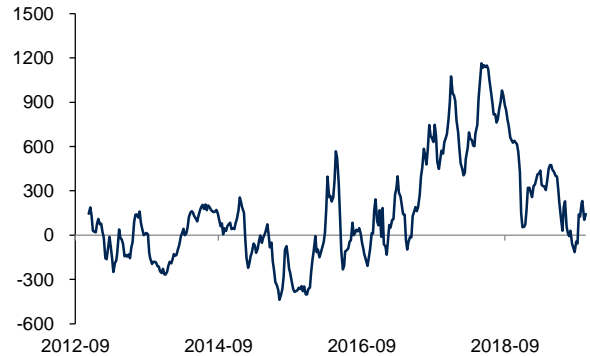
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 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 13: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

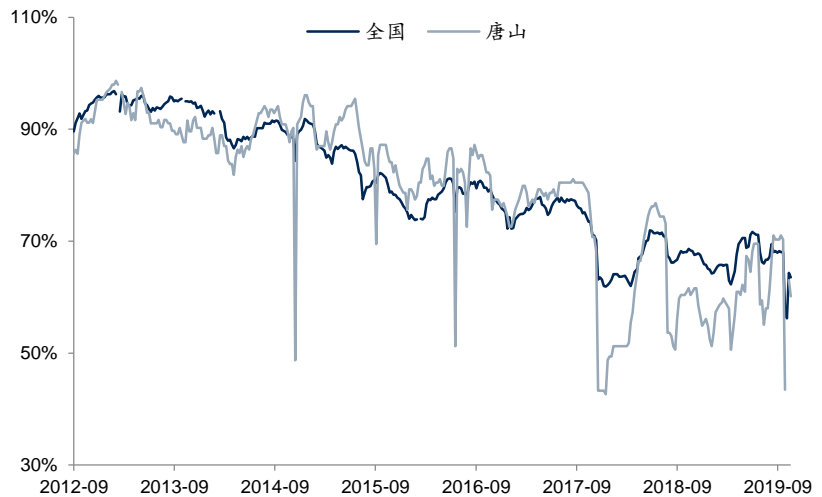


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

高炉开工率下降

截至 10 月 18 日, 全国高炉开工率 63.5%, 较上周下降 0.8%。唐山地区高炉开工率 60.1%, 较上周下降 2.9%。

图 14: 全国高炉开工率 (%)

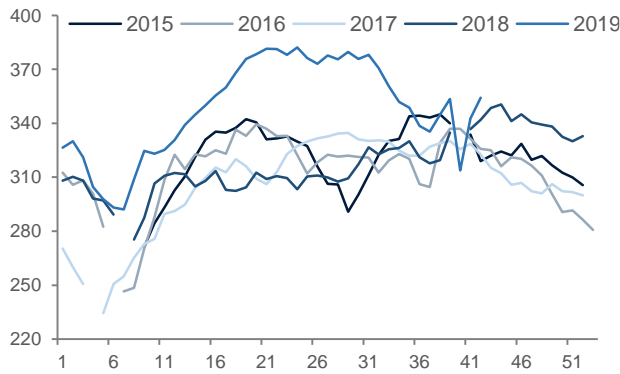


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

螺纹钢产量上升、热卷产量下降

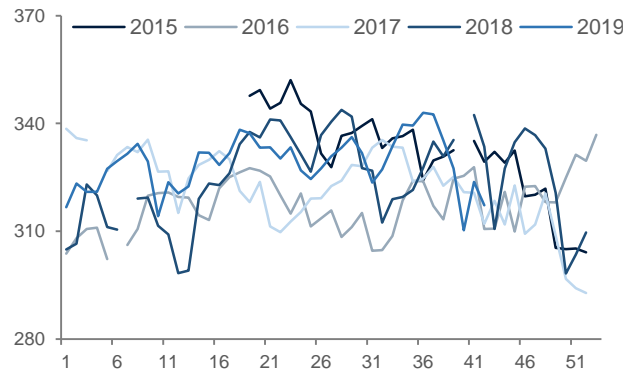
截至 10 月 18 日, Mysteel 统计螺纹钢周产量为 354.18 万吨, 较上周上升 11.48 万吨。热卷周产量为 317.20 万吨, 较上周下降 6.52 万吨。

图 15: 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 16: 热卷每周产量 (万吨)

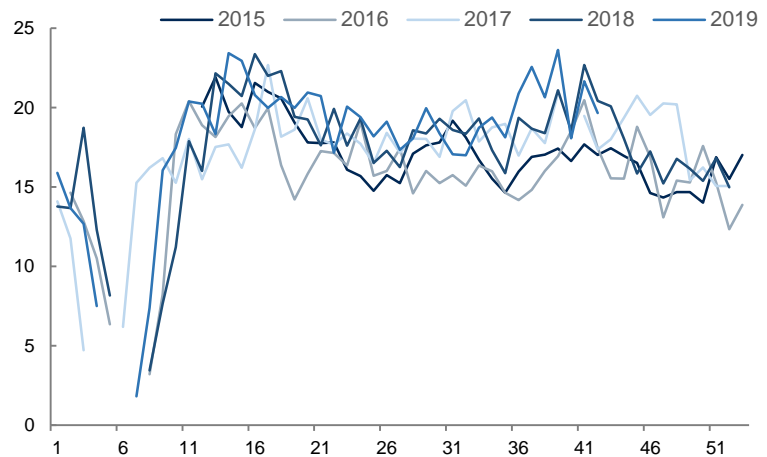


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

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 19.61 万吨, 较上周下降 1.32 万吨。

图 17: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)



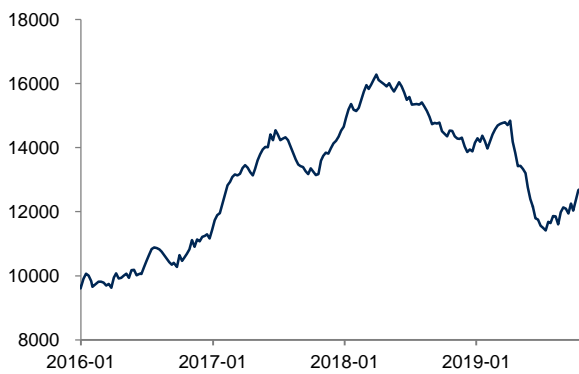
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

铁矿石港口库存上升、钢材库存下降

截至 10 月 18 日, 港口铁矿石库存为 12724.0 万吨, 较上周上升 54.4 万吨, 较上月上升 469.7 万吨。钢材社会库存为 1045.3 万吨, 较上周下降 79.4 万吨。

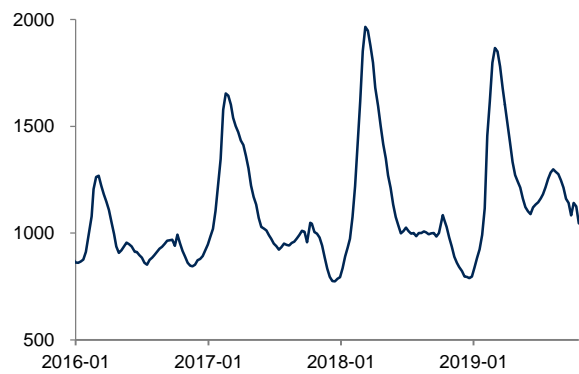
Mysteel 统计 10 月 18 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存为 431.96 万吨, 较上周下降 50.84 万吨; 厂内库存 245.74 万吨, 较上周下降 6.40 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 237.72 万吨, 较上周下降 16.13 万吨; 厂内库存 94.34 万吨, 较上周上升 0.10 万吨。

图 18: 港口铁矿石库存 (万吨)



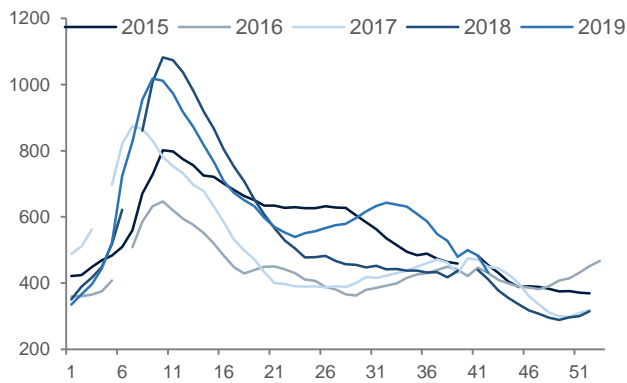
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 19: 钢材社会库存 (万吨)



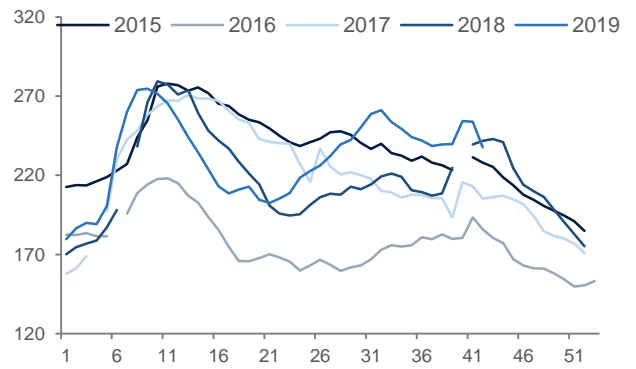
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 螺纹钢社会库存 (万吨)



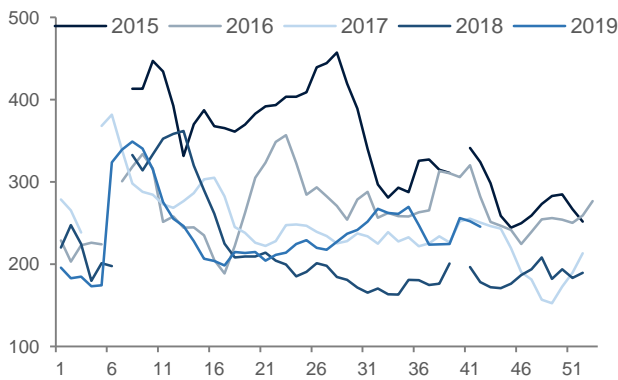
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 21: 热轧卷社会库存 (万吨)



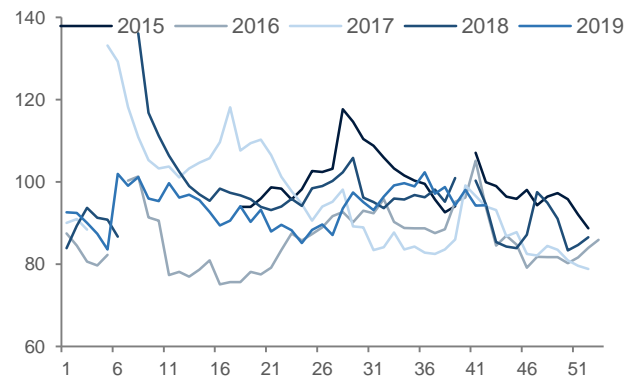
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 22: 螺纹钢厂内库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 23: 热轧卷厂内库存 (万吨)

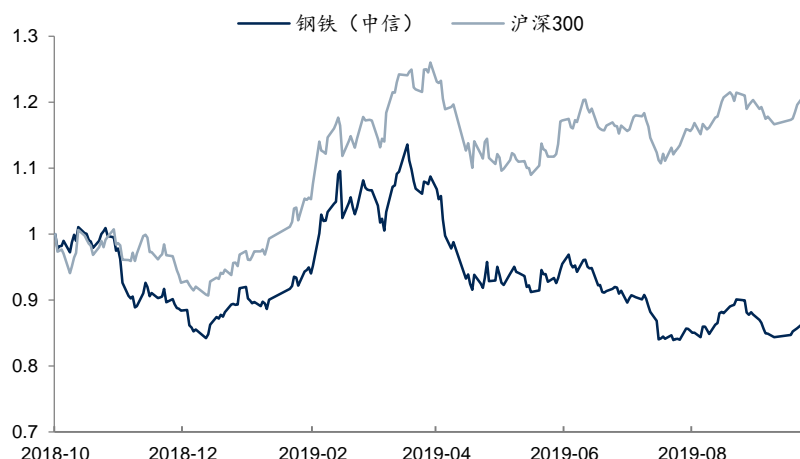


资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

钢铁板块下跌

截至 10 月 18 日, 中信钢铁板块指数收于 1269.51 点, 5 日下跌 1.51%; 同期上证综指收于 2938.14 点, 5 日下跌 1.19%。本周钢铁行业上市公司涨幅较大的是永兴材料 (2.43)、杭钢股份 (2.38), 跌幅最大的是中信特钢 (-6.65)。

图 24: 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,%
002756.SZ	永兴材料	15.5700	15.2900	2.4342	15.9600	-3.4119
600126.SH	杭钢股份	4.3100	4.2200	2.3753	4.1100	5.1220
600282.SH	南钢股份	3.1900	3.1800	0.9494	3.0700	3.9088
002318.SZ	久立特材	8.3600	8.4200	0.3601	7.6500	9.2810
000778.SZ	新兴铸管	3.9700	3.9800	0.0000	3.8900	1.7949
600399.SH	ST 抚钢	2.8500	2.8700	-0.3497	2.7600	3.2609
600022.SH	山东钢铁	1.4800	1.5000	-0.6711	1.4700	0.6803
600808.SH	马钢股份	2.6800	2.7100	-0.7407	2.6800	-0.3717
200761.SZ	本钢板 B	2.0000	2.0200	-0.9901	2.0100	-1.4778
600307.SH	酒钢宏兴	1.9000	1.9200	-1.0417	1.8600	2.1505
600019.SH	宝钢股份	5.8800	5.9700	-1.3423	5.9100	-0.5076
002075.SZ	沙钢股份	7.1100	7.2800	-1.3870	7.3900	-2.8689
002110.SZ	三钢闽光	8.0200	8.1600	-1.4742	8.0500	-0.2488
000709.SZ	河钢股份	2.5100	2.5600	-1.5686	2.5200	-0.3968
601003.SH	柳钢股份	5.2100	5.2500	-1.6981	5.1200	1.7578
600507.SH	方大特钢	8.3200	8.5500	-2.0024	8.3700	0.2410
600010.SH	包钢股份	1.4500	1.4800	-2.0270	1.4700	-0.6849
000825.SZ	太钢不锈	3.8300	3.9300	-2.0460	3.8400	-0.2604
000932.SZ	华菱钢铁	4.1000	4.2100	-2.1480	4.0800	0.4902
600782.SH	新钢股份	4.4500	4.5600	-2.1978	4.4600	0.0000
600231.SH	凌钢股份	2.7100	2.7900	-2.5180	2.7300	-1.0949
002443.SZ	金洲管道	6.8800	7.1300	-2.5496	6.7600	1.7751
000717.SZ	韶钢松山	3.6800	3.8000	-2.6455	3.7000	-0.5405
601005.SH	重庆钢铁	1.8400	1.8900	-2.6455	1.8400	0.0000
000898.SZ	鞍钢股份	3.0600	3.1700	-2.8571	3.0900	-0.9709
600569.SH	安阳钢铁	2.3500	2.4300	-2.8926	2.3800	-1.2605
600581.SH	八一钢铁	3.2500	3.3600	-2.9851	3.2200	1.2461
000761.SZ	本钢板材	3.6800	3.8000	-3.1579	3.7700	-2.3873
000959.SZ	首钢股份	3.3500	3.4600	-3.1792	3.3500	0.2994
600117.SH	西宁特钢	3.3000	3.4100	-3.2258	3.3500	-1.4925
603878.SH	武进不锈	9.6300	9.9900	-3.3133	9.6100	0.2081
600608.SH	ST 沪科	4.9100	5.1200	-3.9139	5.0300	-2.3857
002478.SZ	常宝股份	6.0800	6.5000	-5.5901	5.8700	4.4674
000708.SZ	中信特钢	16.1500	17.3500	-6.6474	16.1000	0.8115

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

下周行业观点

消费韧性持续

从本周统计局发布的数据来看，9月，地产投资保持强劲，新开工面积也保持正增长，持续带动钢材消费，与微观库存数据反映出的金九银十的消费旺季契合。

2019年1-9月，全国房地产开发投资98009亿元，同比增长10.5%，增速较1-8月持平。房屋新开工面积165707万平方米，同比增长8.6%，增速较1-7月下降0.3个百分点，增速已连续下降5个月。商品房销售面积累计119179万平方米，同比下降0.1%，降速较1-8月收窄0.5个百分点，连续8个月为负增长。

9月单月，房地产开发投资13419亿元，同比增长10.5%，增速与上月持平；房屋新开工面积20573万平方米，同比增长6.7%，增速环比上涨1.8个百分点；商品房销售面积17330万平方米，同比增长2.9%，增速环比下降1.8个百分点。

从本周库存数据来看，钢材库存稳步下降，当前钢材消费的韧性仍在持续。本周五大品种钢材表观消费量达1107.56万吨，其中螺纹钢的周表观消费量更是达到411.42万吨。但不可否认，高产量以及对于需求下滑的担忧对于市场情绪造成较大的负面影响。但短期来看，强限产下，供需关系尚无虞。

三季度特钢、普钢企业业绩继续分化

下周起，三季报将密集披露，业绩情况或主导近期个股走势。从已披露业绩预告的几家钢铁企业情况来看，特钢、普钢企业业绩继续分化。特钢企业销售情况良好，久立特材、中信特钢归母净利润同比均有较大幅度的增长。而普钢企业受到前期铁矿石价格大幅抬升的影响，利润再度收敛。

表 3: 上市公司归母净利润业绩预告情况 (亿元)

证券简称	2019 三 季报上限	2019 三 季报下限	2019 三 季报中值	2019 第 三季度中 值	前三季度 同比	第三季度 同比	第三季度 环比	2018 三 季度	2018 第 三季度	2019 第 二季度	三季度预计披 露日期
久立特材	3.88	3.45	3.66	1.56	70.0%	87.0%	11.8%	2.16	0.83	1.39	2019-10-30
中信特钢	37.00	36.10	36.55	12.20	36.9%	4.5%		26.69	11.68		2019-10-23
华菱钢铁	35.00	33.00	34.00	11.63	-37.9%	-42.8%	1.6%	54.76	20.33	11.45	2019-10-31
韶钢松山	12.80	12.50	12.65	2.58	-54.1%	-74.2%	-57.2%	27.57	10.00	6.02	2019-10-31
太钢不锈	20.00	17.00	18.50	6.84	-54.4%	-44.1%	-16.6%	40.61	12.25	8.21	2019-10-19
沙钢股份	5.40	3.60	4.50	1.65	-54.7%	-52.3%	-10.6%	9.93	3.46	1.85	2019-10-24
柳钢股份	16.16	13.22	14.69	2.04	-54.9%	-83.2%	-76.9%	32.54	12.14	8.82	2019-10-31
鞍钢股份	17.22	17.22	17.22	2.97	-74.9%	-87.7%	-70.5%	68.55	24.15	10.08	2019-10-30
三钢闽光								51.79	19.46	12.11	2019-10-23
常宝股份								3.68	1.62	1.97	2019-10-23
金洲管道								1.10	0.44	0.53	2019-10-24
酒钢宏兴								10.74	4.89	7.39	2019-10-25
武进不锈								1.45	0.53	0.70	2019-10-25
宝钢股份								157.47	57.38	34.61	2019-10-26
ST 抚钢								-1.26	-0.57	0.75	2019-10-26
八一钢铁								5.77	3.62	3.18	2019-10-26
重庆钢铁								14.80	7.18	4.65	2019-10-28
本钢板材								8.25	0.68	1.82	2019-10-29
新兴铸管								18.11	6.76	5.00	2019-10-29
首钢股份								21.41	7.16	7.28	2019-10-29
本钢板 B								8.25	0.68	1.82	2019-10-29
西宁特钢								-5.76	-5.89	0.42	2019-10-29
河钢股份								33.71	15.49	7.99	2019-10-30
永兴材料								3.30	1.06	1.63	2019-10-30
包钢股份								23.04	8.88	5.54	2019-10-30
山东钢铁								24.18	7.41	4.27	2019-10-30
杭钢股份								16.05	4.50	2.75	2019-10-30
南钢股份								34.37	11.49	10.04	2019-10-30
方大特钢								23.15	10.09	5.85	2019-10-30
安阳钢铁								15.73	5.56	1.94	2019-10-30
新钢股份								39.48	17.90	10.90	2019-10-30
凌钢股份								12.77	5.28	3.11	2019-10-31
马钢股份								55.83	21.55	10.61	2019-10-31

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

行业存博弈机会, 建议关注盈利稳健的低估值标的

当前, 钢价存在向上博弈的机会。一方面, 钢材供给受到政策影响, 唐山等地强限产方案较大力度的抑制钢材产量; 另一方面, 10 月行业处于消费旺季的末期, 需求或仍保持较高水平。因此, 行业存在供需错配的机会, 短期支撑钢价向上。三季度业绩披露在即, 建议关注南方低估值企业三钢闽光、华菱钢铁, 以及盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、中信特钢。

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