

跟踪报告●钢铁行业

2019年11月5日 星期二

**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	-1.81%	-19.88%	-19.97%
相对表现	-5.43%	-20.88%	-48.42%

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
宝钢股份	强烈	0.57	0.62	0.67
	推荐			
方大特钢	强烈	1.35	1.45	1.53
	推荐			
三钢闽光	推荐	1.60	1.68	1.78
中信特钢	推荐	1.29	1.37	1.42
华菱钢铁	推荐	1.04	1.04	1.07

数据来源：Wind，爱建证券研究所

**相关报告：**

## 悲观预期继续发酵

### 投资要点：

**□市场回顾。**上周钢铁板块周跌幅为2.14%，沪深300指数周涨幅为1.43%，跑输大盘3.57个百分点，列申万全部28个行业倒数第二。板块个股中中信特钢、鄂尔多斯、久立特材涨幅靠前，分别上涨11.85%、4.65%、4.60%，浙商中拓、包钢股份、八一钢铁跌幅居前。

**□黑色震荡走弱、原料弱于成材。**生态环境部发言人表示明年是打赢蓝天保卫战三年行动计划目标年、关键年，市场对于限产预期有所加强，钢材利润低位和原料库存高位也迫使原料端价格话语权偏弱，现货原料价格继续下跌。黑色系仅螺纹收涨，主力合约环比上涨1.08%，焦煤、焦炭、铁矿、热卷、动力煤主力合约环比分别下降1.63%、2.82%、1.42%、0.06%、3.21%。从持仓量上看，原料持仓增加成材减少，焦煤、焦炭、动力煤持仓环比分别增加4.01%、5.81%、17.37%，铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降4.76%、6.13%、0.64%。

**□焦煤库存维持高位，铁矿港库止增。**京唐港焦煤库存下降5万吨、日照港焦煤库存下降1万吨，焦化厂焦煤库存上升5.28万吨；天津港、日照港焦炭库存分别累积0.3万吨、4.7万吨，连云港焦炭库存下降1万吨，焦化厂焦炭库存累积8.84万吨。铁矿石港口库存环比下降188万吨至12649万吨。钢厂方面，全国高炉开工率为64.92%，唐山高炉开工率回升至65.94%。钢材社会库存下降48.13万吨，钢厂库存下降20.72万吨，沪线螺采购量周环比增加17.27%至32600吨。

**□钢材利润反弹。**钢坯周内震荡持稳，铁矿、焦炭价格下降，废钢价格回升，钢厂整体利润大幅反弹。螺纹模拟毛利润为403元/吨；热卷模拟毛利润为55元/吨；冷轧毛利润为-42元/吨；中厚板模拟毛利润51元/吨。电炉螺纹模拟利润为-207元/吨。

**□每周观点：**尽管现货成交依旧处于旺季范畴，受后市悲观预期以及三季度业绩同比大幅下滑氛围的渲染，钢铁板块表现低迷。年内限产甚至国庆限产不及预期也是今年以来钢铁市场悲观预期的重要因素之一，生态环保部发言人对于明年是打赢蓝天保卫战三年行动计划目标年的发言动摇了市场部分悲观预期。本质上来看，板块相对估值已经跌入谷底，钢企盈利处于供改以来最低时期，在地产钢需不过度下滑的背景下仍有修复悲观预期空间，近期基建投资稳步增长，项目开工急剧增加支撑钢价，建议关注行业政策面是否出台相关利好以及地产基建钢需韧性等候修复机会。

**□投资建议：**当前行业的逻辑在于需求韧性能否延续，地产钢需拐点何时出现，同时采暖季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)、中信特钢(000708)、方大特钢(600507)、华菱钢铁(000932)、三钢闽光(002110)。

## 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:.....	22

### 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

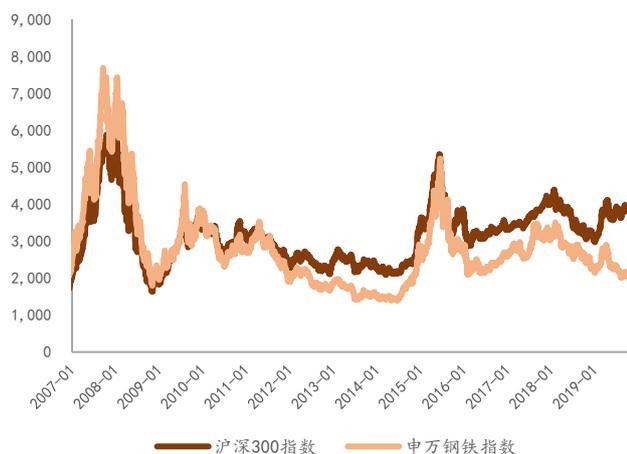
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	23

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

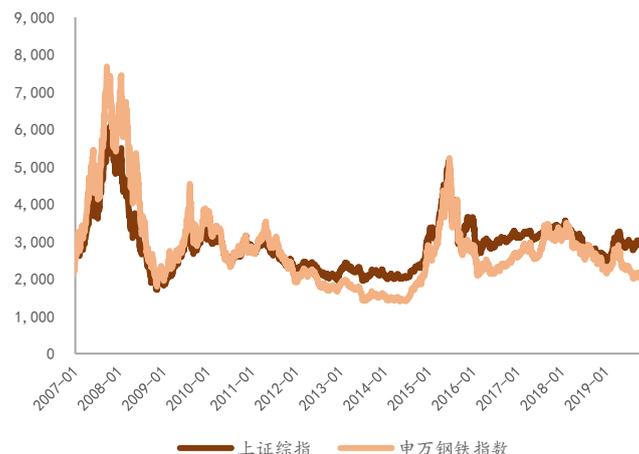
上周钢铁板块周跌幅为 2.14%，沪深 300 指数周涨幅为 1.43%，跑输大盘 3.57 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第二。板块相对估值 0.49，处于近两年历史低位。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



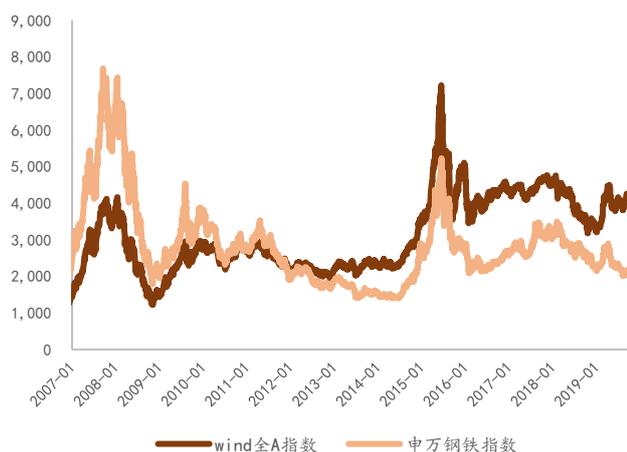
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



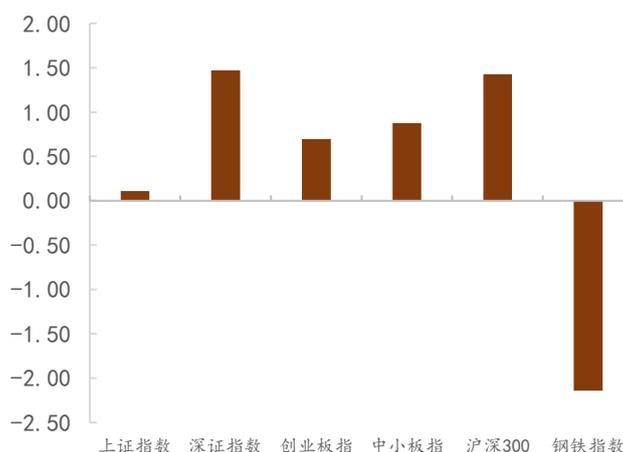
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



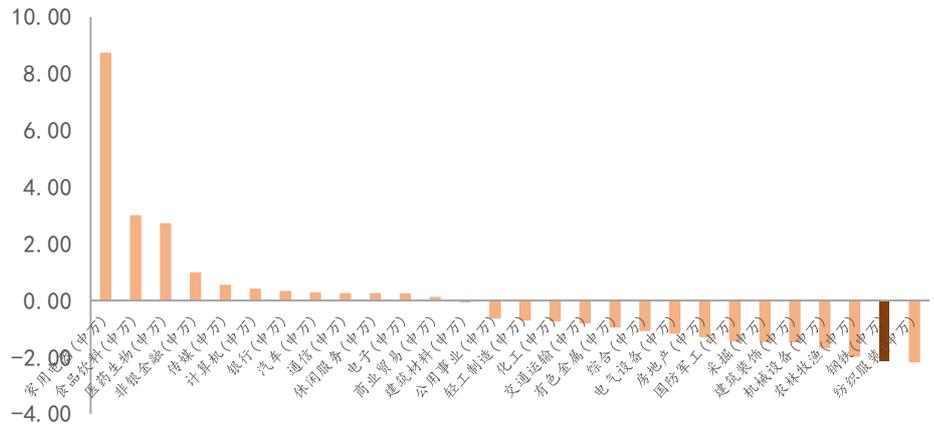
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



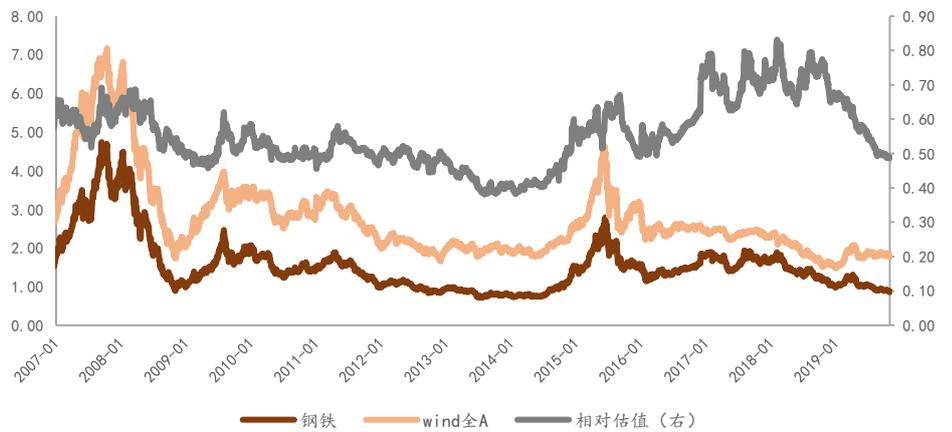
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

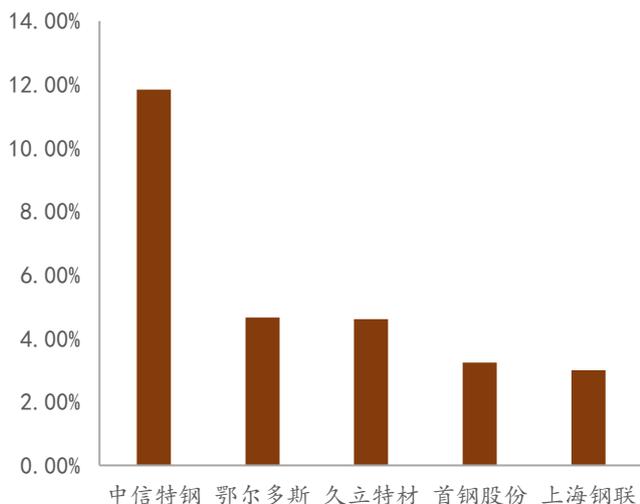


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

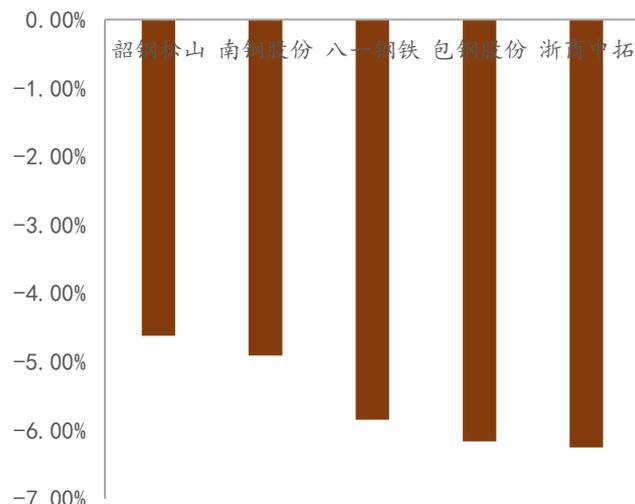
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：中信特钢(+11.85%)、鄂尔多斯(+4.65%)、久立特材(+4.60%)、首钢股份(+3.24%)、上海钢联(+3.00%)，板块跌幅靠前的个股分别为：浙商中拓(-6.25%)、包钢股份(-6.16%)、八一钢铁(-5.85%)、南钢股份(-4.91%)、韶钢松山(-4.62%)。

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

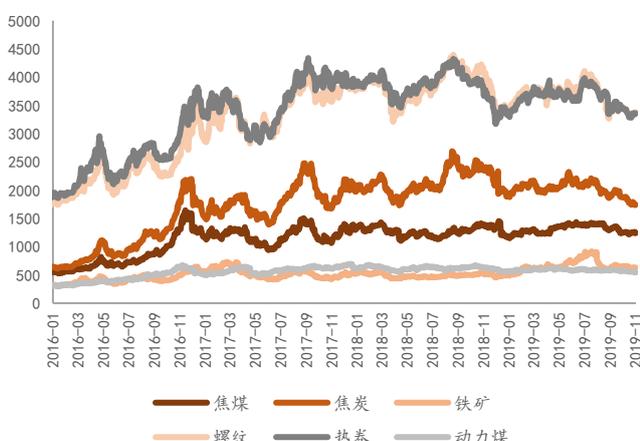


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

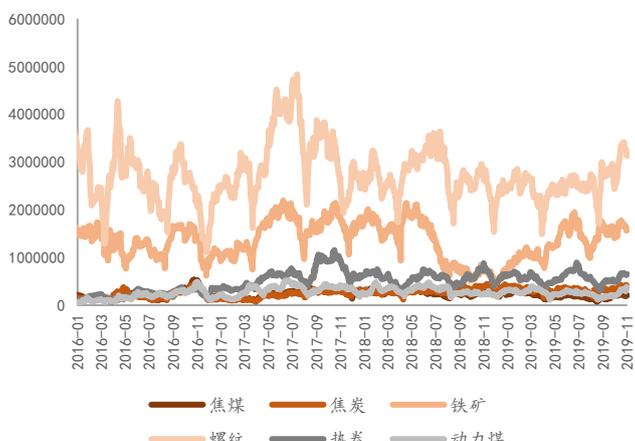
黑色震荡走弱，原料弱于成材。生态环境部发言人表示明年是打赢蓝天保卫战三年行动计划目标年、关键年，市场对于限产预期有所加强，钢材利润低位和原料库存高位也迫使原料端价格话语权偏弱，现货原料价格继续下跌。黑色系仅螺纹收涨，主力合约环比上涨 1.08%，焦煤、焦炭、铁矿、热卷、动力煤主力合约环比分别下降 1.63%、2.82%、1.42%、0.06%、3.21%。从持仓量上看，原料持仓增加成材减少，焦煤、焦炭、动力煤持仓环比分别增加 4.01%、5.81%、17.37%，铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降 4.76%、6.13%、0.64%、铁矿、螺纹、热卷持仓环比分别下降 4.76%、6.13%、0.64%。

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



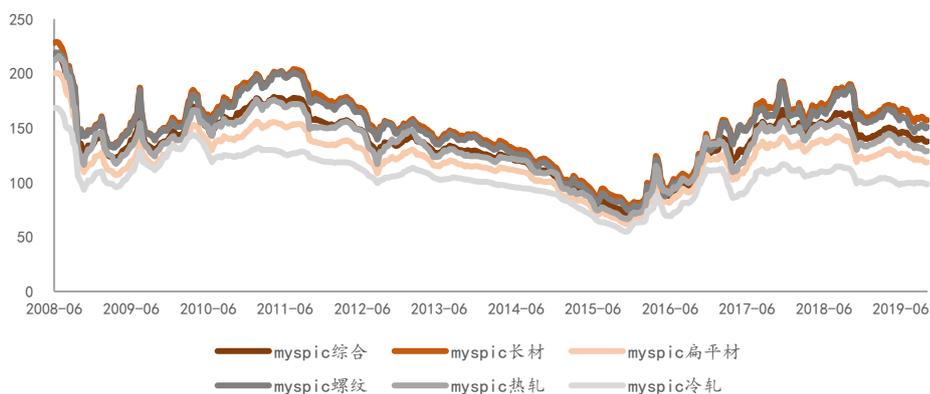
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数小幅走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.36；长材价格指数上升 0.74；扁平材价格指数下降 0.02；螺纹价格指数上升 1.45；热卷价格指数上升 0.20；冷卷价格指数下降 0.10。国内长材/板材指数为 1.33 较上周上升 0.01。

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 10 月 18 日，国际钢价指数环比走弱，CRU 全球综合指数周环比下降 1.7 至 178.5，北美指数与上周持平，欧洲指数较上周下降 2.1 至 139.9，亚洲指数较上周下降 2.2 至 206.2。

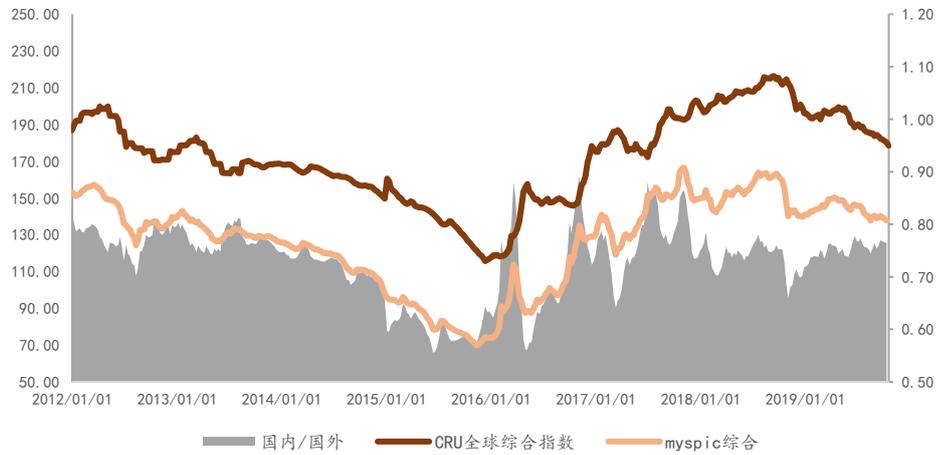
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 10 月 18 日，国内/国际钢价指数比为 0.77 较上周上升 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



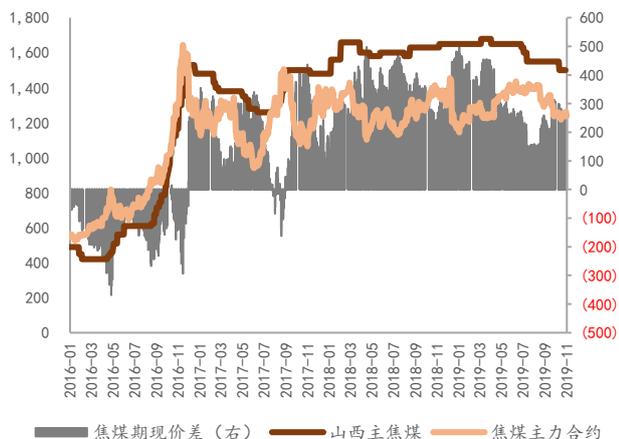
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

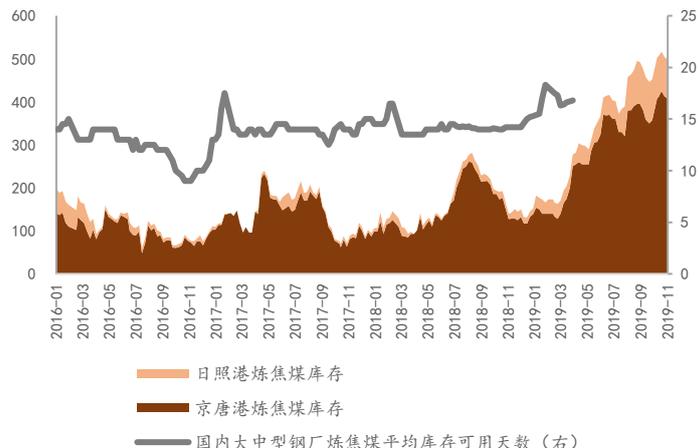
截止 11 月 1 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 408 万吨和 90 万吨，库存分别下降 5 万吨、1 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 817.49 万吨，较上周累积 5.28 万吨，可用天数 16.87 天环比增加 0.51 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 863.40 万吨，较上周下降 22.72 万吨，可用 17.20 天较上周下降 0.45 天。山西主焦煤价格为 1500 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1930 元/吨较上周下降 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 36.3 万吨、7.5 万吨、164 万吨，天津港、日照港库存分别累积 0.3 万吨、4.7 万吨，连云港库存下降 1 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 60.32 万吨，较上周增加 8.84 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 15.05 天较上周减少 0.07 天。

图表 14：焦煤期现价差



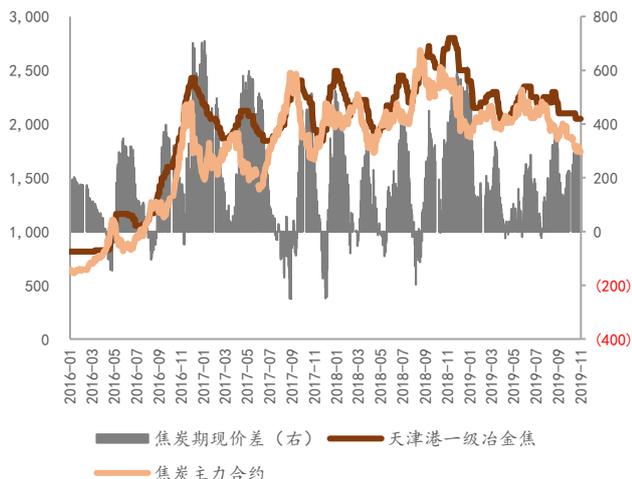
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存 (万吨)



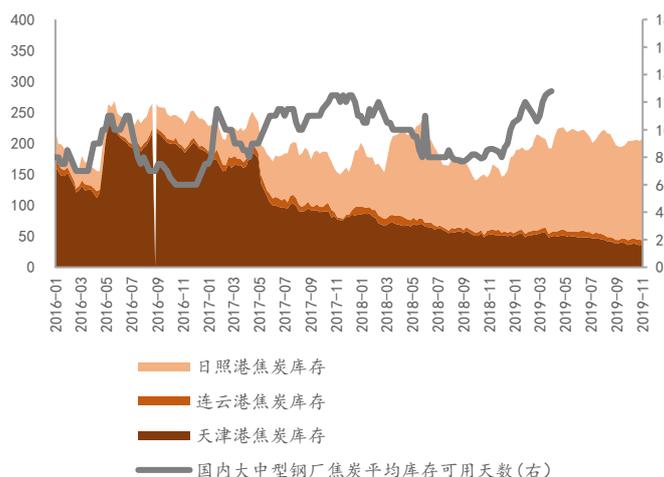
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

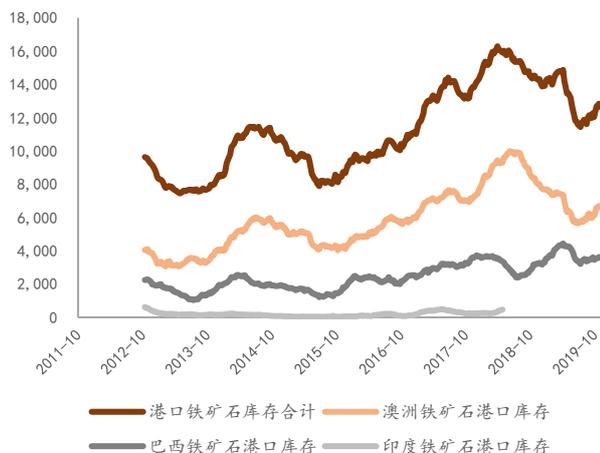


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

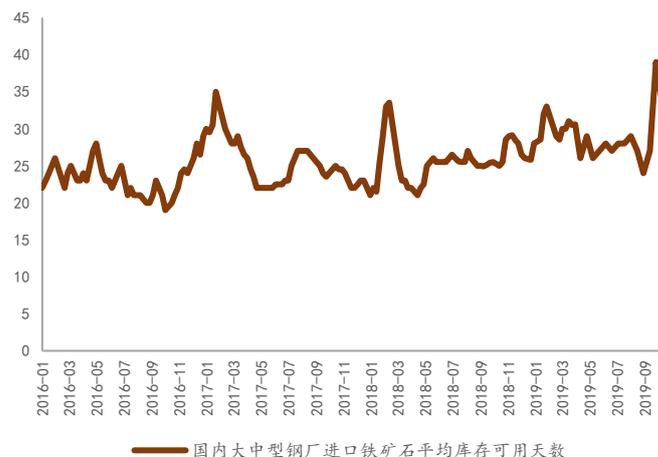
截止 11 月 1 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 865 元/吨较上周下降 15 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 18 元至 670 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12649 万吨，较上周下降 188 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 30 天。

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



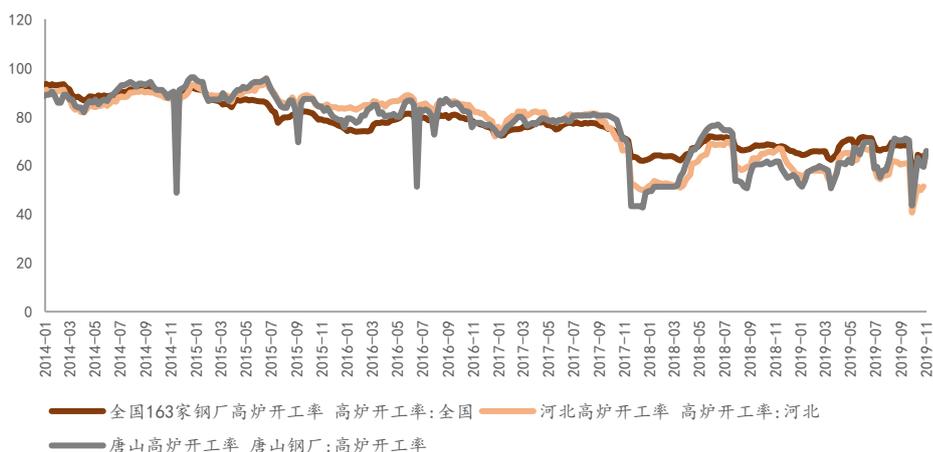
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 64.92%较上周回升 1.38%, 唐山钢厂开工率为 65.94%较上周上升 6.52 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 937.04 万吨, 环比上周下降 48.13 万吨, 钢厂库存为 493.41 万吨, 环比下降 20.72 万吨。重点企业库存方面, 截止 9 月 10 日, 国内重点企业库存为 1058.62 万吨, 环比上旬下降 126.14 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



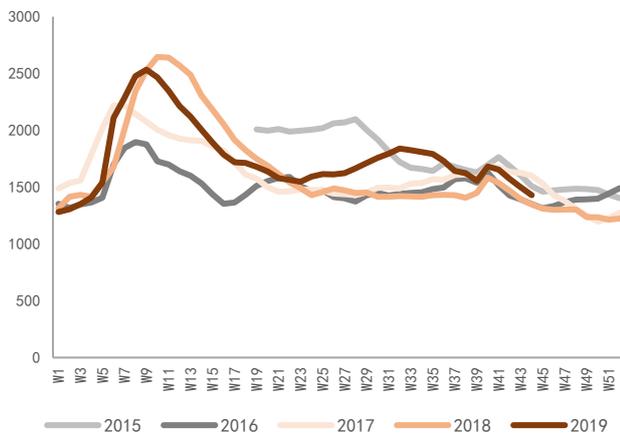
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-11-01	937.04	493.41	1430.45
2019-10-25	985.17	514.13	1499.30
2019-10-18	1045.25	527.13	1572.38
2019-10-11	1124.67	528.77	1653.44

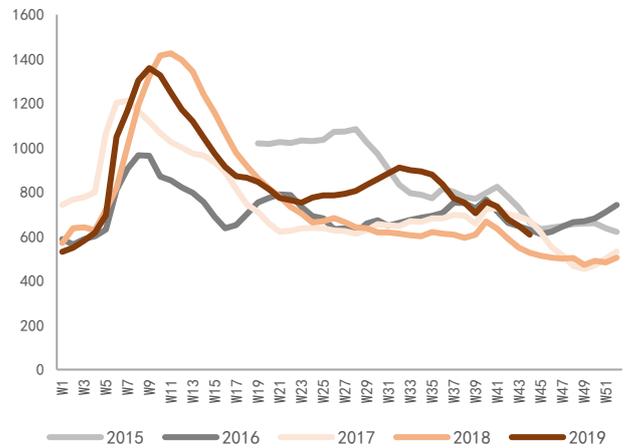
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



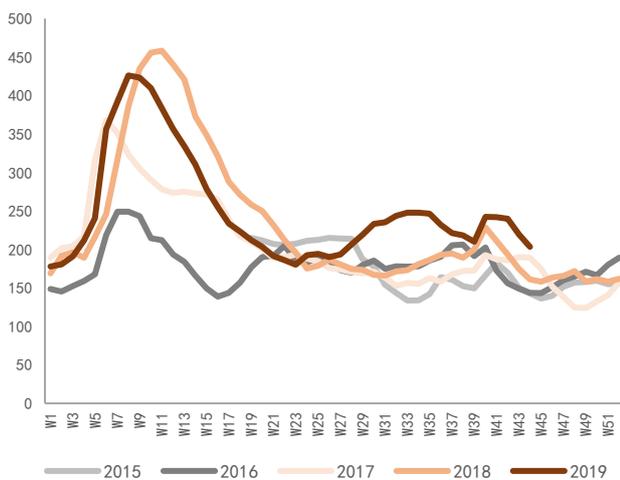
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



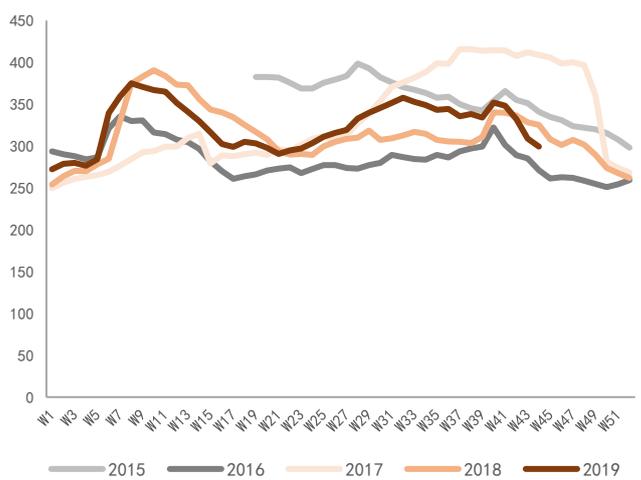
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



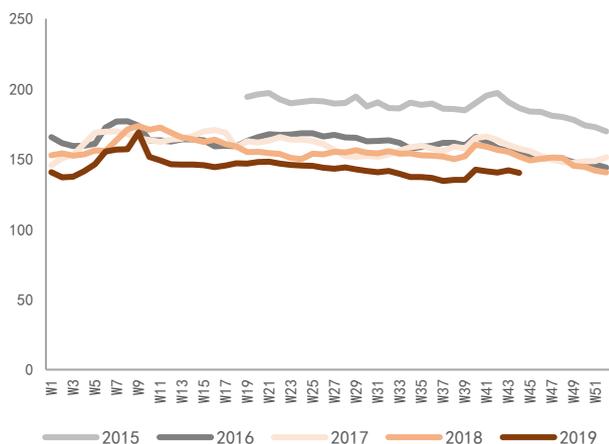
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



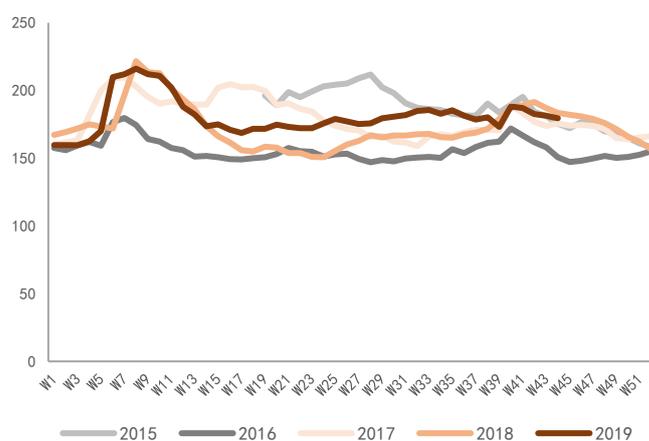
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

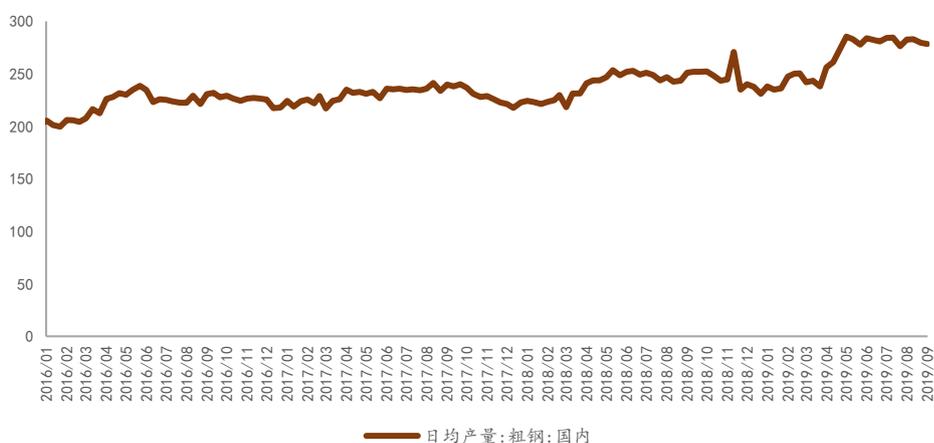
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

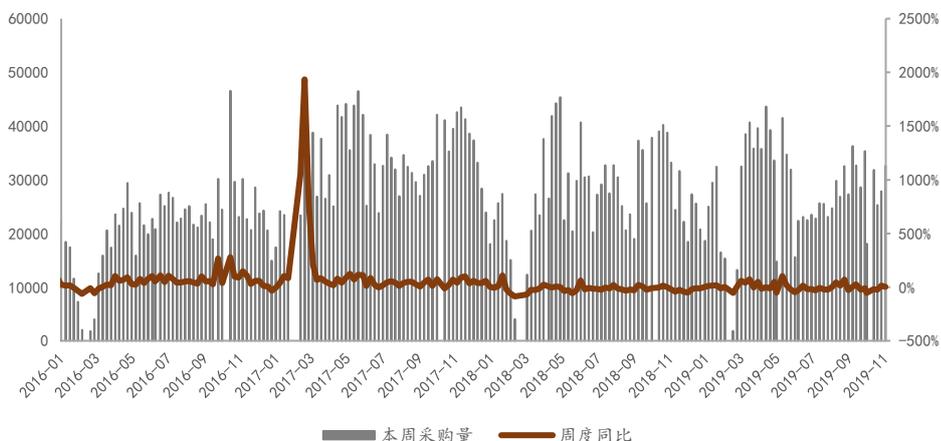
截止 9 月 10 日, 粗钢日均产量为 278.28 万吨, 环比上旬日均下降 1.35 万吨。  
截止 11 月 1 日, 沪市线螺采购量为 32600 吨, 较上周增加 4800 吨, 环比上升 17.27%。

图表 27: 粗钢日均产量(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

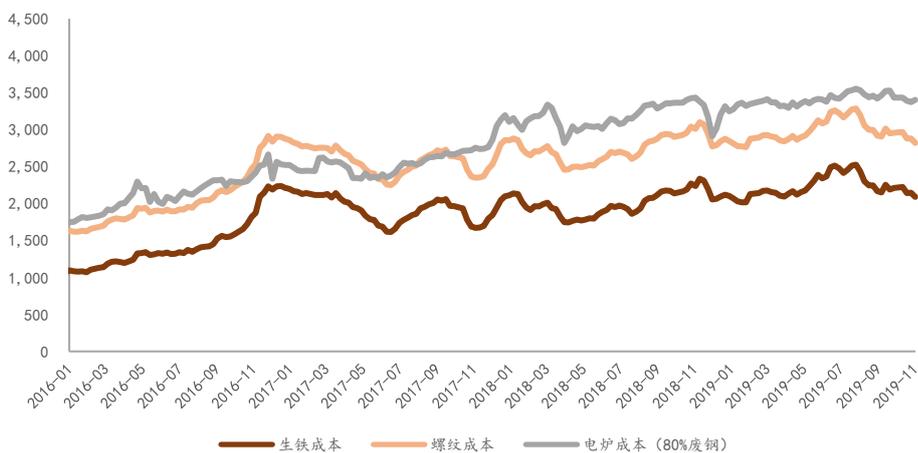
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

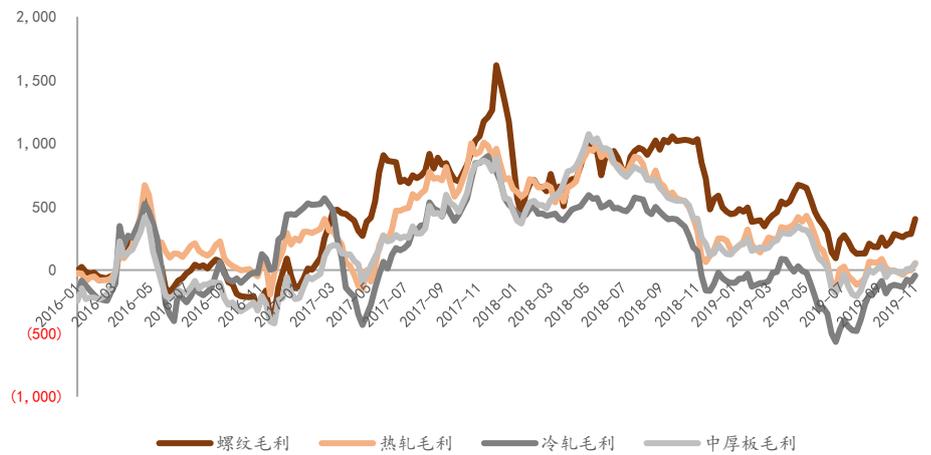
上周钢坯窄幅震荡，现货成材价格持稳。原材料方面，铁矿、焦炭价格下降，废钢价格回升，钢厂利润大幅反弹。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 11 月 1 日，螺纹模拟毛利润为 403 元/吨，较上周上升 118 元，毛利率为 12.60%；热卷模拟毛利润为 55 元/吨，较上周上升 58 元，毛利率为 1.82%；冷轧毛利润为-42 元/吨，较上周上升 49 元，毛利率为-1.17%；中厚板模拟毛利润 51 元/吨，较上周上升 41 元，毛利率为 1.63%。电炉螺纹模拟利润为-207 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



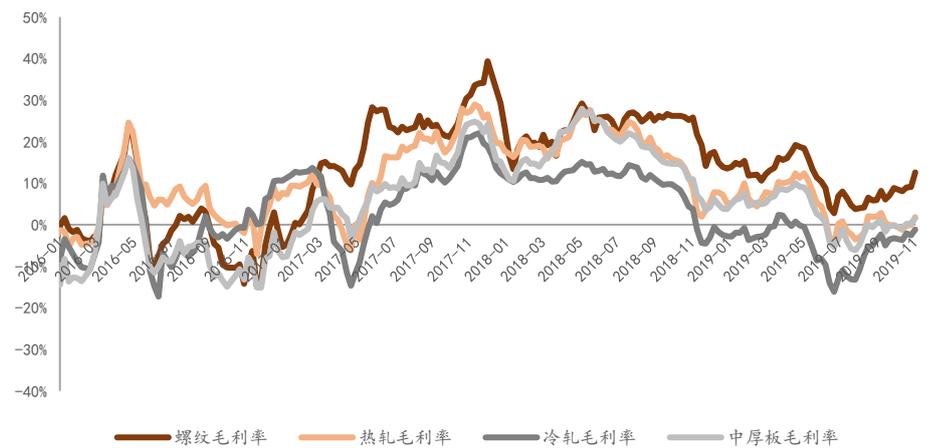
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	403	12.60%	231	7.23%
热轧	55	1.82%	-115	-3.85%
冷轧	-42	-1.17%	-217	-6.04%
中厚板	51	1.63%	-120	-3.82%

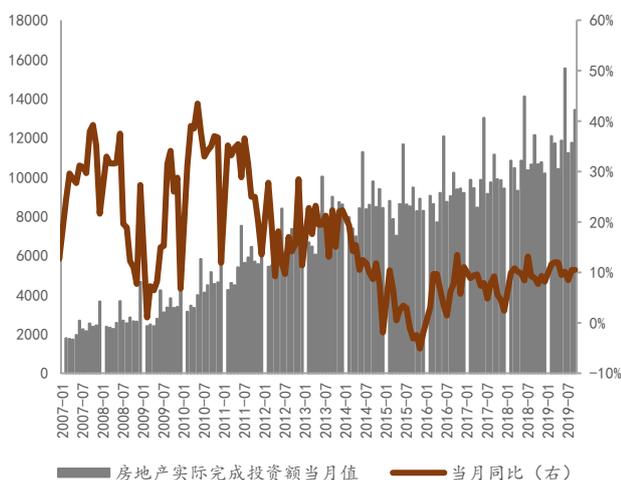
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

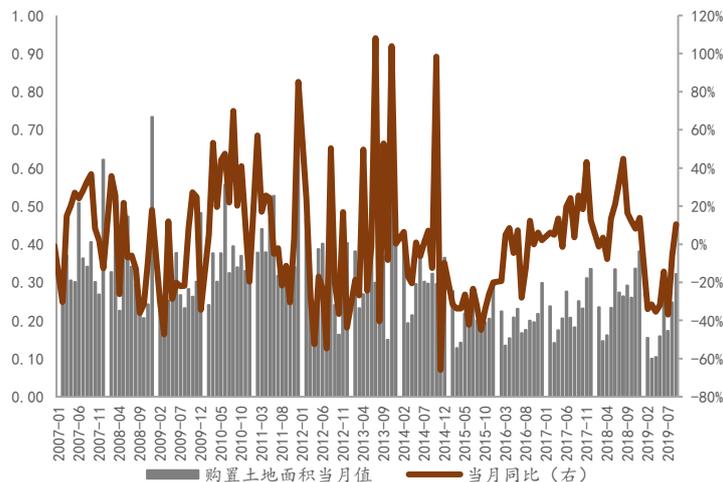
房地产 1-9 月投资累计同比增速为 10.5% 环比持平，较去年增加 0.6%；新开工面积累计同比增长 8.6%，较上期下降 0.3%，低于去年同期增速 7.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 8.6%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 0.1%，较上期回升 0.5%。三季度末房地产数据依然维持高增速弱衰退特征，市场悲观预期地产大幅下滑仍是水中花，尽管开工增速处于下滑通道之中，在增速背后是去年下半年高增速的高基数上，竣工负增长回到个位数表明今年地产施工阶段的增加，整体来看，需求在明确拐点到来前仍具韧性。

图表 32：房地产投资增速



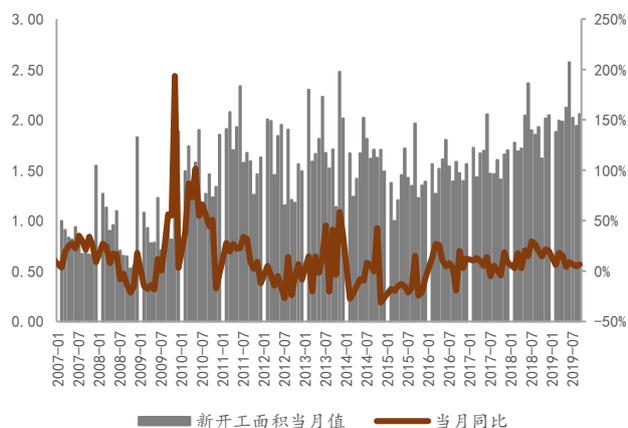
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



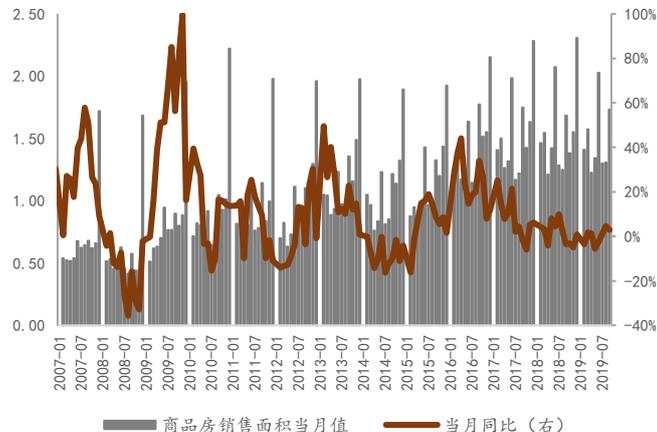
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

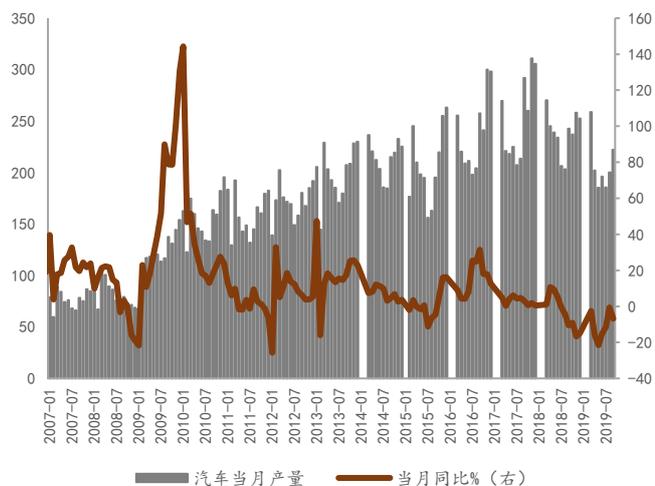
## 4.2 制造业

1-9月汽车累计产量为1808.7万辆，同比下降12%，9月环比产量增加22万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-9月新接船舶订单累计值为1947万吨，同比下滑27.40%，手持船舶订单量为7941万吨，同比减少8.24%，船舶景气周期于去年年底结束。

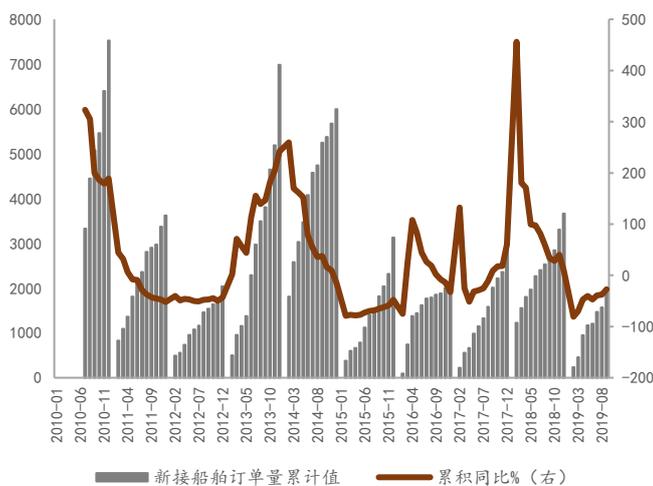
9月空调产量1783.9万台，同比增加10.6%；电冰箱月产量736.7万台，同比增加3.90%；洗衣机产量720.5万台，同比增长7.6%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



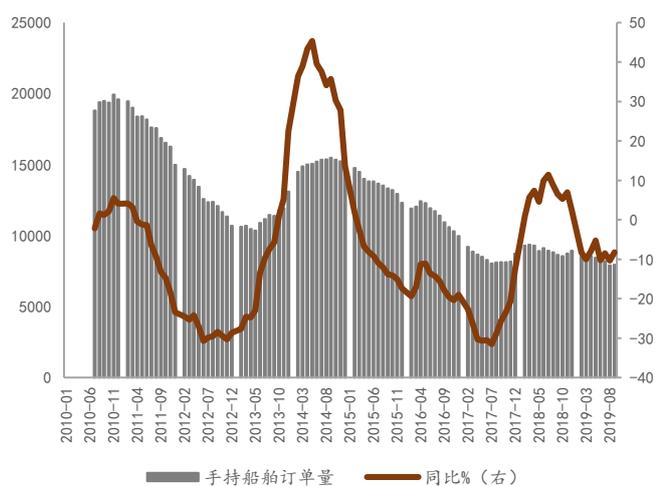
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



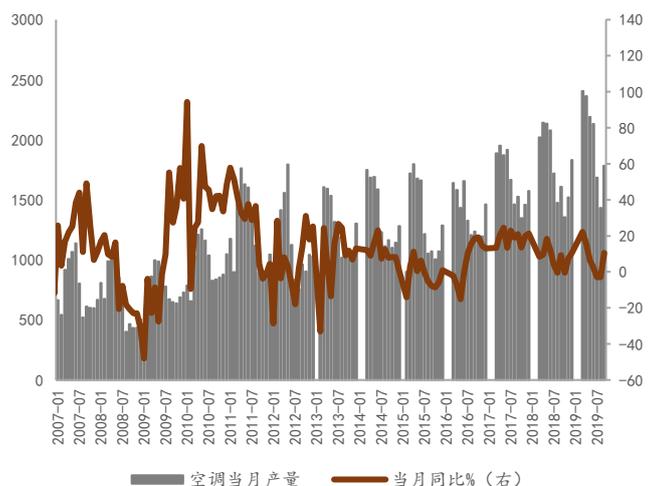
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



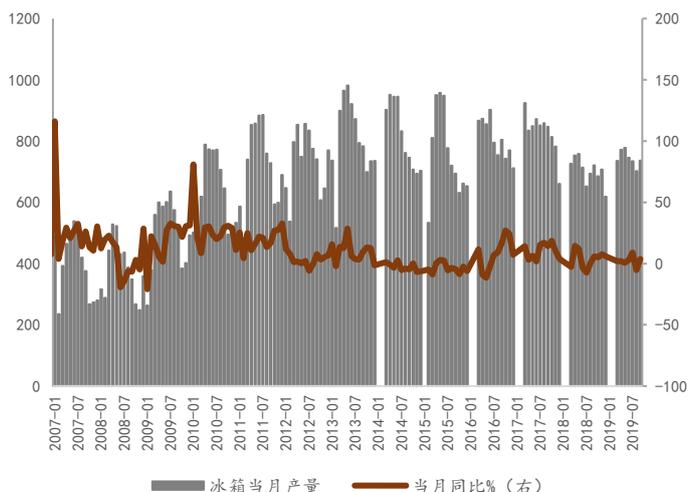
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



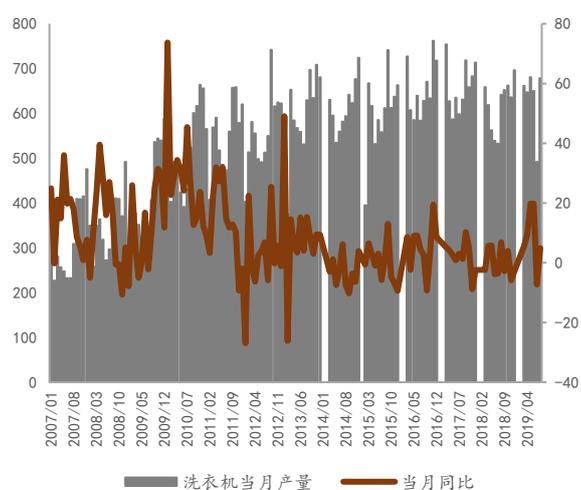
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

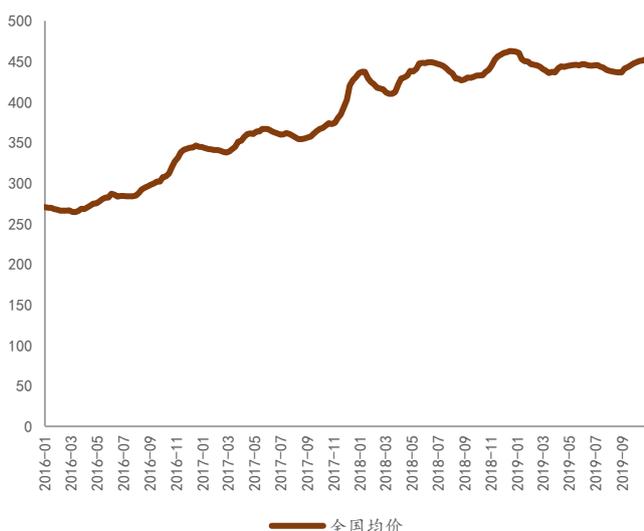


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

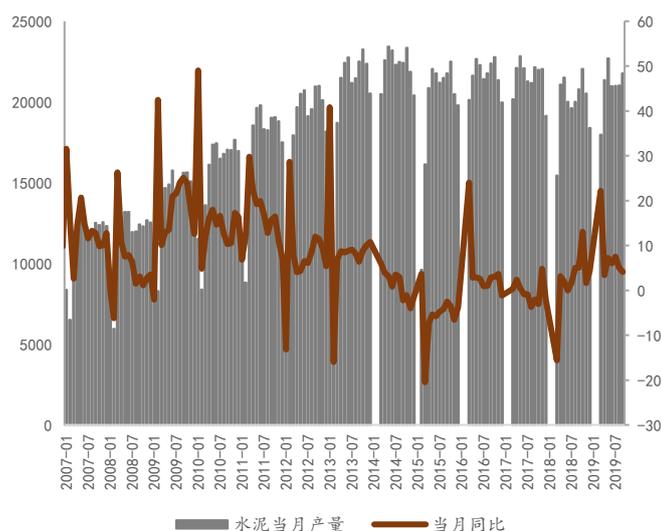
截止 11 月 1 日，全国水泥均价为 454.36 元/吨较上周上涨 1.68 元。9 月全国水泥产量为 21764 万吨，同比上升 4.1%。电力发面，9 月全国共计发电 5908.4 亿千瓦时，同比增长 4.7%；用电 4956.7 亿千瓦时，同比增长 4.66%。工业用电 3774.1 亿千瓦时，同比增长 3.55%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



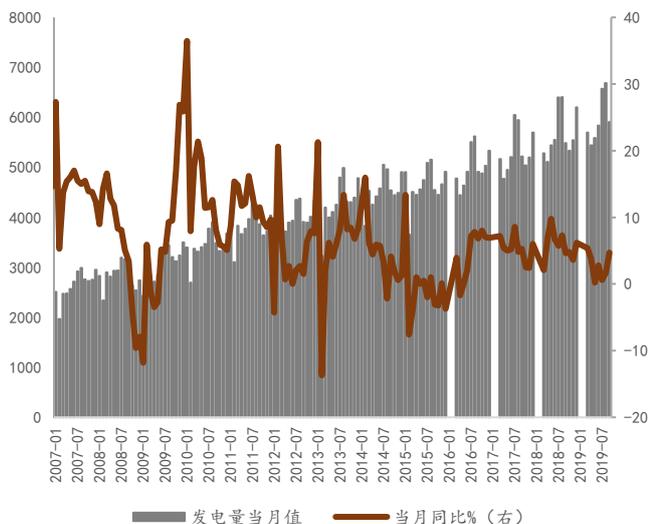
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



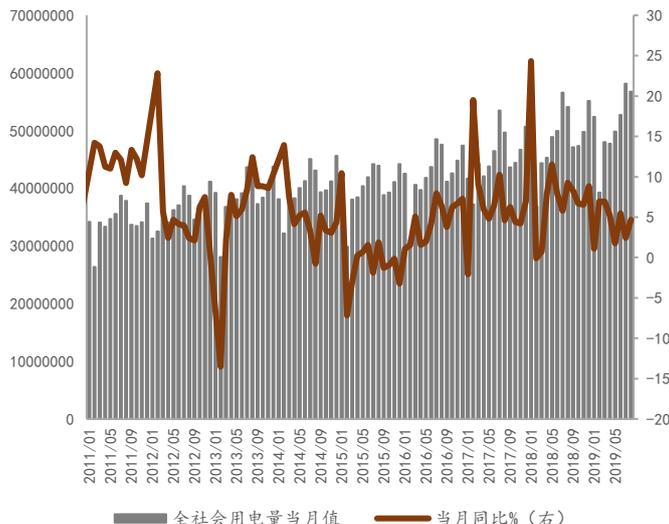
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

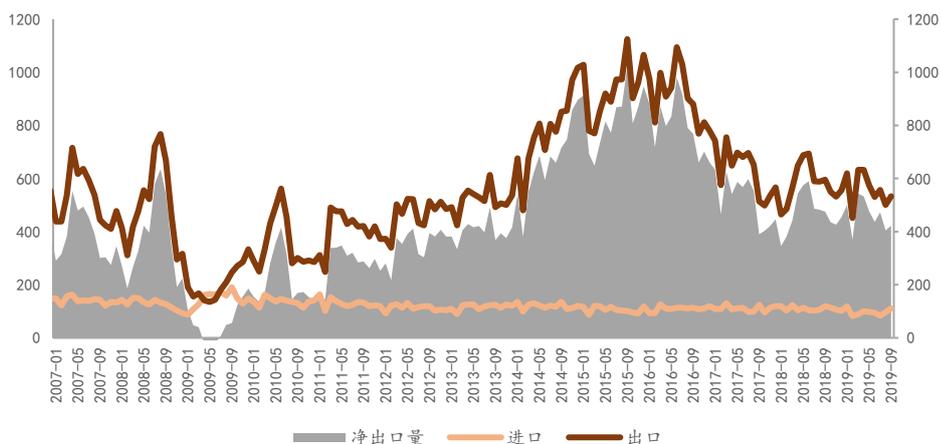


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

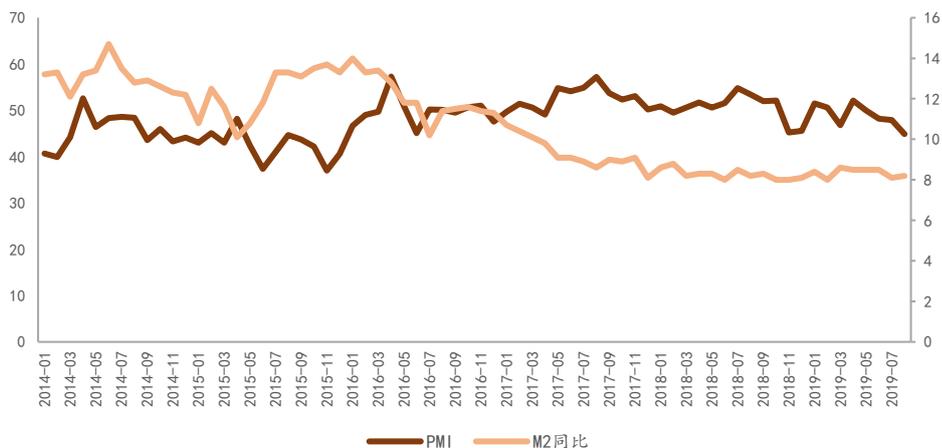
9月我国出口钢材533万吨较上月增加32万吨，同比减少10.42%；9月我国进口钢材111万吨，较上月增加14万吨，同比下降7.50%。9月钢铁PMI指数为44.2，环比下降0.7个百分点，9月M2增速8.4%较上期上升0.2个百分点与，M1增速3.4%与上月持平。

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) 超“千亿”投资项目集中开工

进入四季度之后，在地方政府专项债助力之下，多地迎来重大项目开工潮。据 Mysteel 不完全统计，2019 年 10 月，各地重大项目开工数近 2700 个，总投资金额约 1.4 万亿。其中，江苏、湖北、江西、山东、河南等地已有超千亿投资规模的重大项目集中开工。（来源：我的钢铁网）

### (2) 中钢协：千万不能再重回增产不增效怪圈

今年以来，国内外风险挑战明显增多，我国经济下行压力加大。国家坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，持续深化供给侧结构性改革，加大逆周期调节力度，着力做好“六稳”工作，狠抓各项政策落实落地，国民经济运行总体平稳。钢铁产量和需求均保持了一定增长，但是由于成本大幅上升，钢铁企业效益出现了下降。（来源：中钢协）

### (3) 10月9家钢铁厂产能置换，新建炼铁产能1351.8万吨，炼钢产能1850.5万吨

据 Mysteel 统计，2019 年 10 月有 9 家钢厂公示/公告产能置换方案，拟新建炼铁产能 1351.855 万吨、炼钢产能 1850.5 万吨。（来源：我的钢铁网）

### (4) 相关上市公司重要公告

河北宣工 (000923.SZ)：公布 2019 年前三季度业绩报告，报告期内公司实现营业收入 41.02 亿元，同比增长 16.10%。实现归属于上市公司股东净利润 4.07 亿元，同比增长 466.21%。

华菱钢铁 (000932.SZ)：公司发布 2019 年前三季度业绩公告，1-9 月合计实现营业收入 818.2 亿元，同比增 6.07%；实现归属于上市公司股东净利润 33.94 亿元，

同比降 42.37%，折合 EPS 为 0.80 元。具体第三季度实现营业收入 276.74 亿元，同比降 2.16%，实现归属于上市公司股东净利润 9.98 亿元，同比降 54.37%。

马钢股份 (600808.SH)：公司公布 2019 年前三季度业绩公告，1-9 月合计实现营业收入 575.81 亿元，同比降 8.77%；实现归属于上市公司股东净利润 14.65 亿元，同比降 73.77%，折合 EPS 为 0.19 元。具体第三季度实现营业收入 205.55 亿元，同比降 10.8%，实现归属于上市公司股东净利润 3.20 亿元，同比降 85.16%。

柳钢股份 (601003.SH)：公司公布 2019 年前三季度业绩公告，1-9 月合计实现营业收入 351.22 亿元，同比增 1.94%；实现净利润 14.84 亿元，同比降 54.41%，折合 EPS 为 0.58 元。具体第三季度实现营业收入 122.44 亿元，同比增 3.15%，实现净利润 2.19 亿元，同比降 82%。

久立特材 (002318.SZ)：公司公布 2019 年前三季度业绩公告，1-9 月合计实现营业收入 32.8 亿元，同比增 9.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比增 79.93%，为前期修正业绩预告的上限，折合 EPS 为 0.46 元。具体第三季度实现营业收入 11.82 亿元，同比增 14.06%；实现归属于上市公司股东净利润 1.77 亿元，同比增 112.74%，环比增 30.57%，折合 EPS 为 0.21 元。此外，公司预计 2019 年度将实现归母净利 4.86-5.47 亿元，同比增 60%-80%。

鞍钢股份 (00898.SZ)：公司公布 2019 年前三季度业绩公告，1-9 月合计实现营业收入 776.23 亿元，同比降 0.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.22 亿元，同比降 74.88%，折合 EPS 为 0.183 元。具体第三季度实现营业收入 265.49 亿元，同比降 1.49%；归属于上市公司股东净利润 2.97 亿元，同比降 87.7%，环比降 70.8%。

永兴材料 (002756.SZ)：永兴材料公布 2019 年三季度业绩报告，报告期内实现营业收入 36.97 亿元，同比增长 1.69%；报告期内公司实现归属于母公司股东净利润 3.61 亿元，同比增长 9.39%；基本每股收益 1.00 元。

新钢股份 (600782.SH)：公新钢股份公布 2019 年前三季度业绩报告，报告期内公司实现营业收入 413.24 亿元，同比增长 1.32%；实现归属于母公司股东净利润 26.47 亿元，同比下降 32.96%。

南钢股份 (600282.SH)：公司发布 2019 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 367.3 亿元，同比增长 9.2%；实现归属上市公司股东净利润 23.75 亿元，同比降低 30.9%；扣非后归母净利润为 21.43 亿元，同比降低 36.3%。

河钢股份 (000709.SZ)：公司发布 2019 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 942.9 亿元，同比增长 4.1%；实现归属上市公司股东净利润 17.8 亿元，同比减少 47%；扣非后归母净利润为 17.6 亿元，同比减少 47%。

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
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600507	方大特钢	6.24	1.92	2.02	1.35	1.45	4.95	6.01	5.61	强烈推荐
600019	宝钢股份	8.79	0.74	0.57	0.62	0.67	10.00	9.16	8.52	强烈推荐
000932	华菱钢铁	3.70	0.84	2.25	1.04	1.04	2.70	3.98	3.98	推荐
000825	太钢不锈	17.48	1.20	0.87	0.41	0.48	4.74	9.41	7.95	推荐
002110	三钢闽光	4.79	1.05	3.98	1.60	1.68	3.21	4.79	4.58	推荐
000708	中信特钢	15.88	2.45	1.14	1.29	1.37	7.73	15.85	14.93	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