

跟踪报告●钢铁行业

2019年11月25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	-0.92%	-13.16%	-19.93%
相对表现	0.26%	-18.66%	-36.79%

**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:**

## 基本面持续优化, 修复行情延续

### 投资要点:

#### □基本面持续优化, 期股现共振上涨

11月钢铁需求仍保持旺季幅度, 上半月全国建材成交日均21.67万吨同比增长近28%, 社会库存环比下降6.40%, 钢厂库存下降4.97%。钢价综指、螺纹期货分别上涨2.74%、3.10%。权益方面, 申万钢铁板块绝对收益、相对收益分别为4.74%、5.44%, 全市场排名第一。

#### □库存由近年最高降至近年最低, 钢贸商还愿冬储吗

根据Mysteel公布的库存数据, 今年年中淡季库存最高点为8.8日的1838.31万吨, 截止上周总库存降至1201.49万吨, 降幅达34.64%。去年年中阶段峰值为6.28日的1488.92万吨, 截止去年同期库存降至1303.51万吨, 降幅为12.45%。作为传统工业品, 库存之所以大幅去化原因只有一个, 即下游终端需求可观。今年以来, 房地产钢需一直维持高位, 新开工面积在10月累计同比增速重回两位数增速, 用绝对量角度来看, 在繁荣周期长达五年之后仍维持高速增长意味需求的确很好, 同时, 作为逆周期调节主要手段, 基建投资维持弱复苏, 而10月从各地上报的项目来看, 大项目新开工较多, 对于钢需拉动有明显积极作用。其次, 今年限产不及往年虽然供给端收缩幅度有限, 但鉴于今年春节较往年更早, 需求端不受约束的同时也存在赶工现象。

社会库存一直以来被看作为钢材产业链上的“蓄水池”, 一定程度上反映的是市场上的投机意愿。今年钢材供给端高供应以及地产繁荣周期持续时间远超前几轮周期使市场对于钢需维持悲观预期, 投机意愿大减, 年中大幅累库也以被动累库为主。时至年底, 新一轮冬储即将来临, 而钢价在近期触底反弹, 近两年冬储钢贸商基本以平价出货甚至亏钱收场, 钢价反弹势必增加钢贸商谨慎态度, 冬储意愿大幅降低。

#### □关注短期修复机会

宏观悲观情绪受10月月度数据影响得到阶段性缓解, 行业自身基本面持续优化, 短期来看, 之前过度悲观造就的低估值具有修复的需求:

- 1、地产基建企稳发力螺纹价格大幅反弹, 普钢利润全部回正, 即时成本螺纹利润超700元/吨创下年内新高, 上周螺纹模拟毛利润高达21.67%, 低估值高股息优质普钢钢企方大特钢、三钢闽光、华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份等值得持续关注
- 2、特钢板块受周期波动困扰较少, 也是今年板块内表现较好部分, 在周期轮动背景下相关龙头也将受益, 建议关注中信特钢、久立特材等

## 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

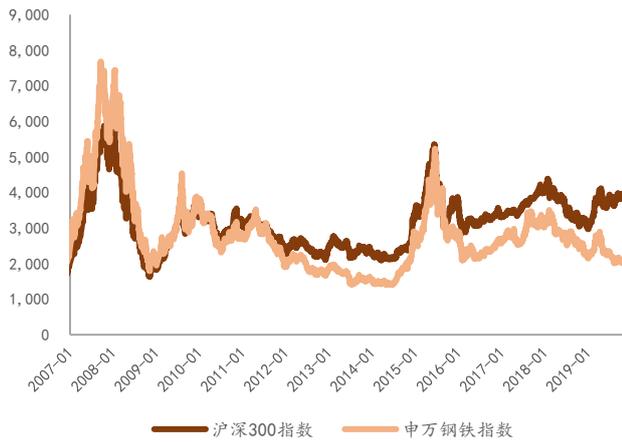
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	12
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	15
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	22

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

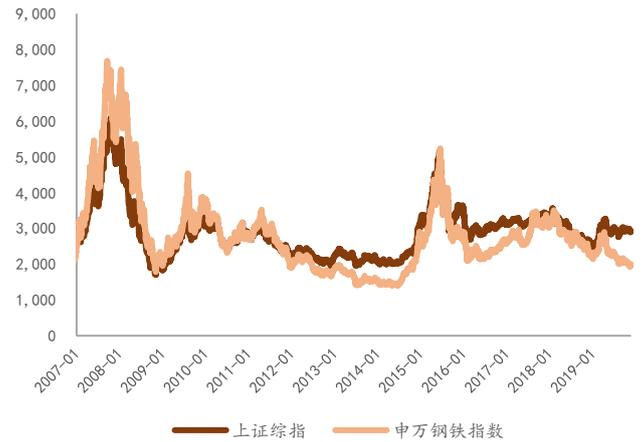
上周钢铁板块周涨幅为 4.74%，沪深 300 指数周跌幅为 0.70%，跑赢大盘 4.04 个百分点，列申万全部 28 个行业第一。板块相对估值 0.49，处于近两年历史低位。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



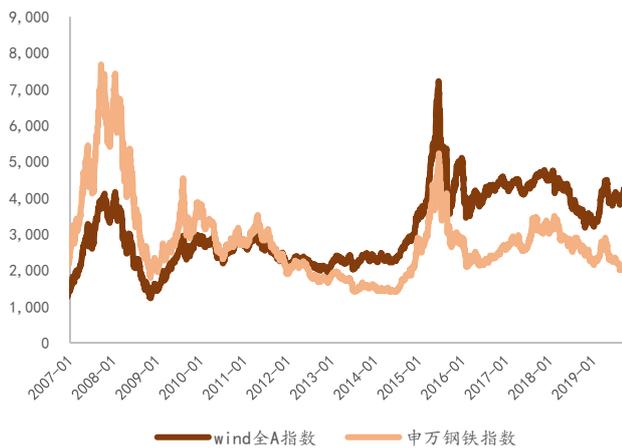
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



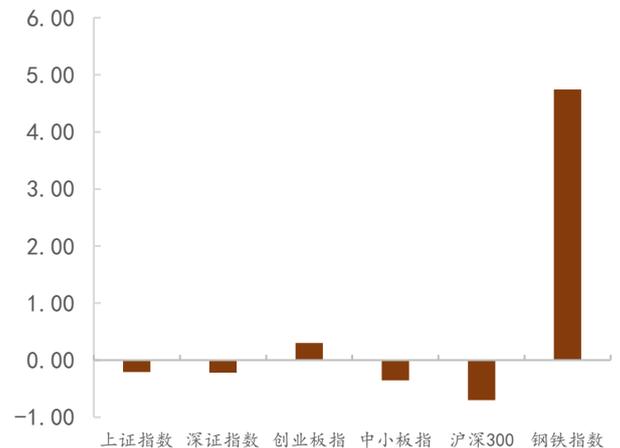
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



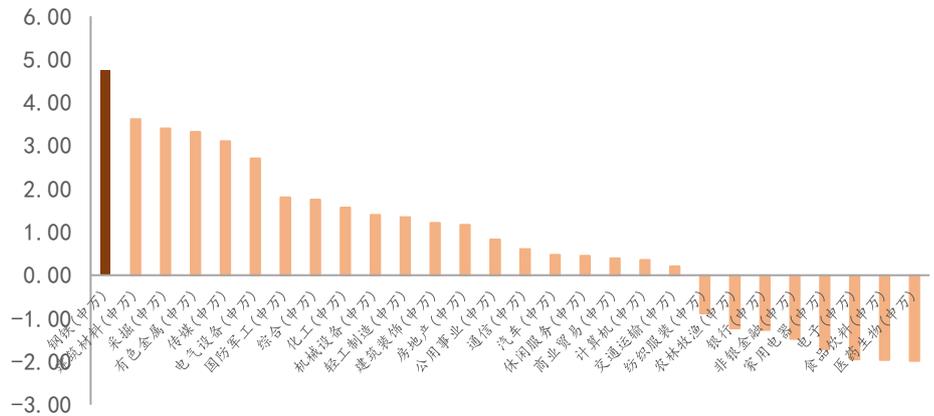
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



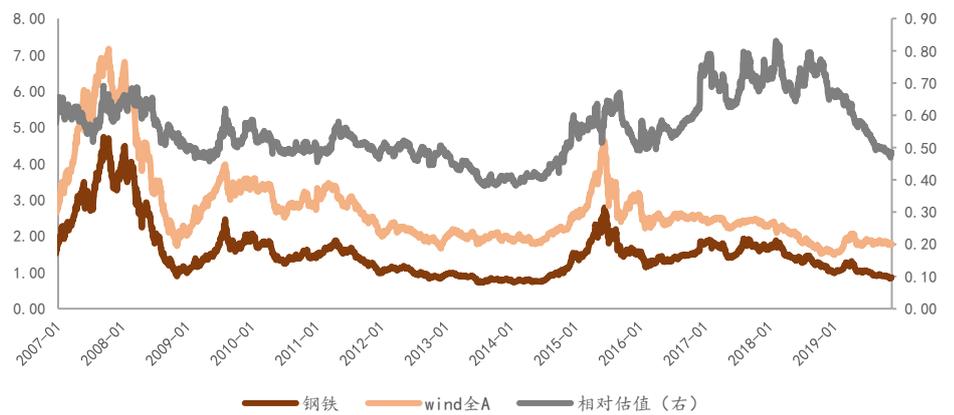
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

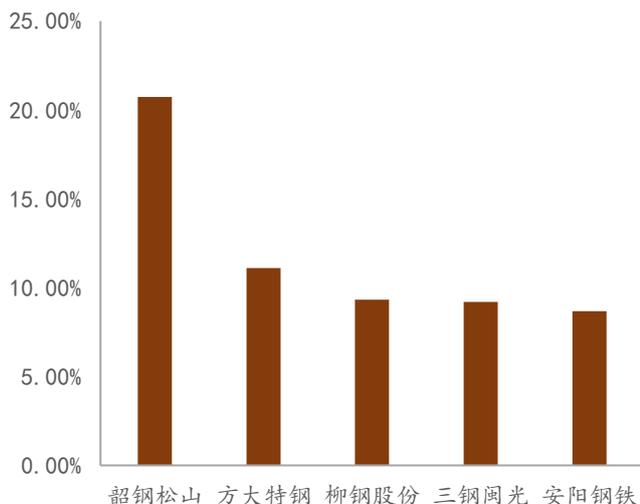


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

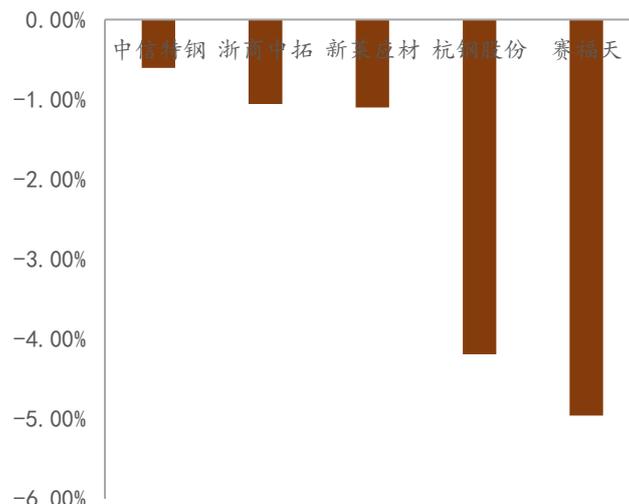
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：韶钢松山(+20.74%)、方大特钢(+11.11%)、柳钢股份(+9.32%)、三钢闽光(+9.21%)、安阳钢铁(+8.68%)，板块跌幅靠前的个股分别为：赛福天(-4.96%)、杭钢股份(-4.19%)、新莱应材(-1.10%)、浙商中拓(-1.06%)、中信特钢(-0.61%)。

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

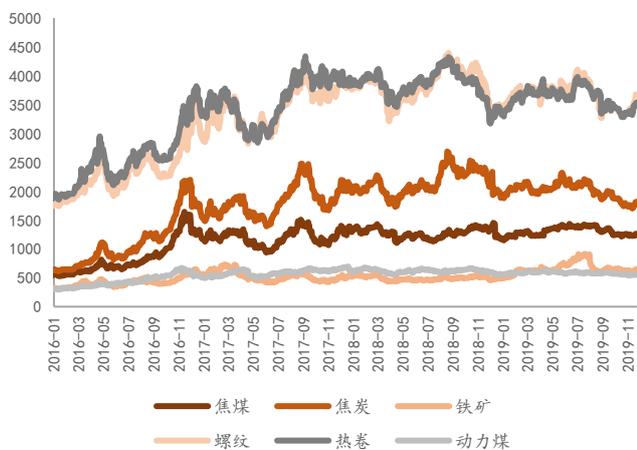


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

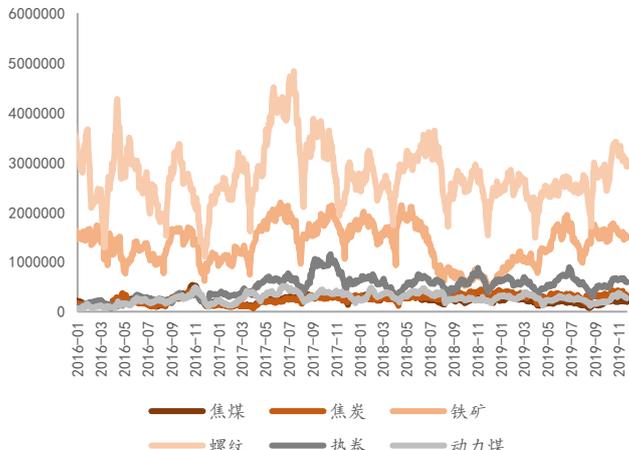
黑色持续走强。11 月库存去化可观，近年去幅最大库存表明下游需求旺盛，10 月地产数据超预期以及上周 MLF 降息逆回购利率下调再次修复市场悲观预期，黑色系整体走势继续走强。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别上涨 1.71%、3.10%、3.50%、3.10%、1.35%、0.07%。从持仓量上看，仅铁矿持仓有所增加，其余品种维持上周继续减仓，本轮上涨多为平仓所致，铁矿持仓环比分别增加 3.52%，焦煤、焦炭、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降 2.78%、1.88%、3.31%、5.74%、7.25%。

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



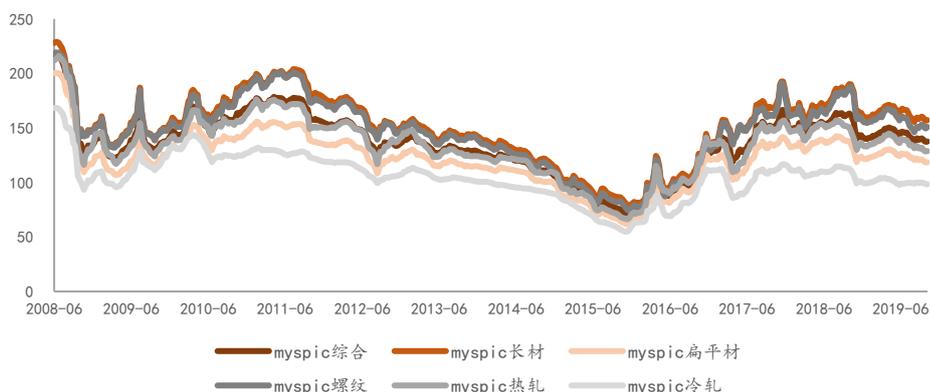
数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、价格指数

### 2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数大幅走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 3.85；长材价格指数上升 5.96；扁平材价格指数上升 1.85；螺纹价格指数上升 7.73；热卷价格指数上升 2.60；冷卷价格指数上升 1.44。国内长材/板材指数为 1.37 较上周上升 0.03。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

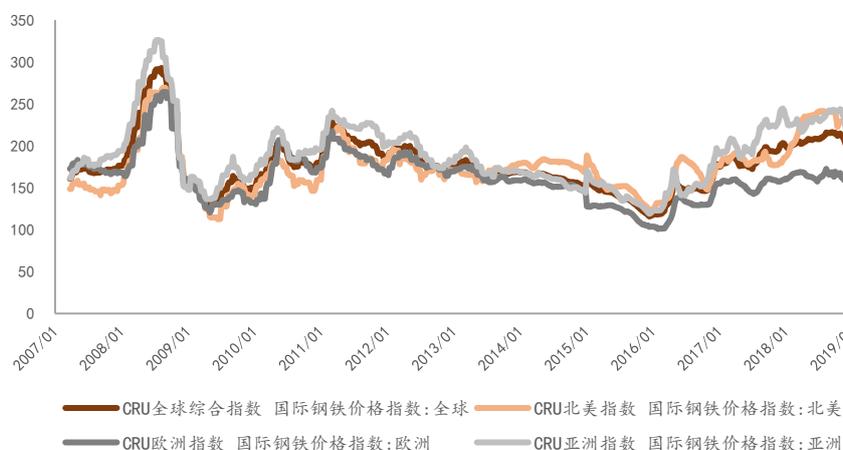


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 11 月 15 日, 国际钢价指数环比小幅走强, CRU 全球综合指数周环比上升 0.5 至 176.9, 北美指数周环比上升 0.3 至 166.4, 欧洲指数较上周上升 0.4 至 137.1, 亚洲指数较上周上升 1.0 至 208.1。

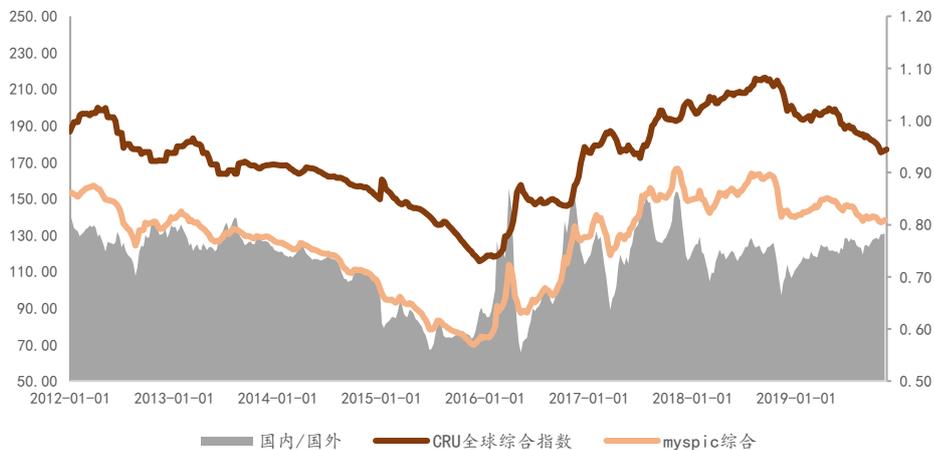
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 11 月 15 日，国内/国际钢价指数比为 0.79 较上周上升 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



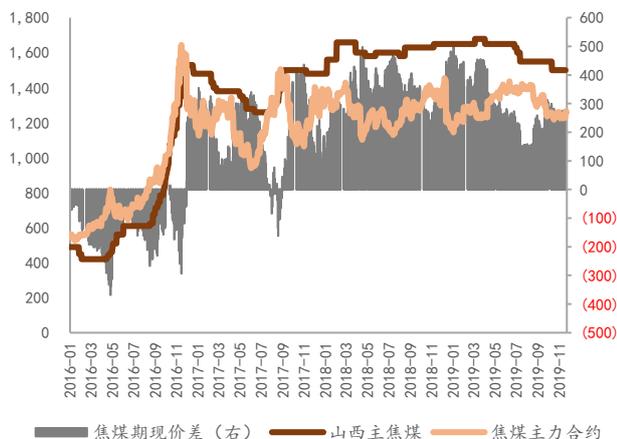
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

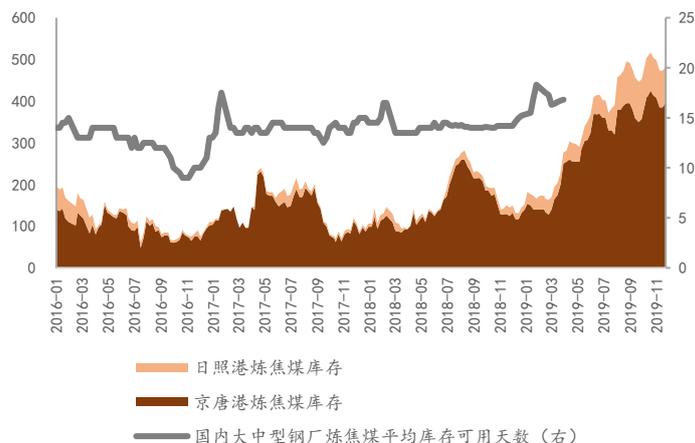
截止 11 月 22 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 395 万吨和 88 万吨，京唐港库存累积 10 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 804.70 万吨，较上周下降 3.29 万吨，可用天数 16.04 天环比下降 0.37 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 870.36 万吨，较上周累积 3.50 万吨，可用 17.33 天较上周增加 0.07 天。山西主焦煤价格为 1500 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1830 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 37 万吨、5 万吨、155 万吨，天津港、连云港、日照港库存分别下降 1 万吨、0.5 万吨、9 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 59.94 万吨，较上周下降 9.35 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 14.97 天较上周增加 0.18 天。

图表 14：焦煤期现价差



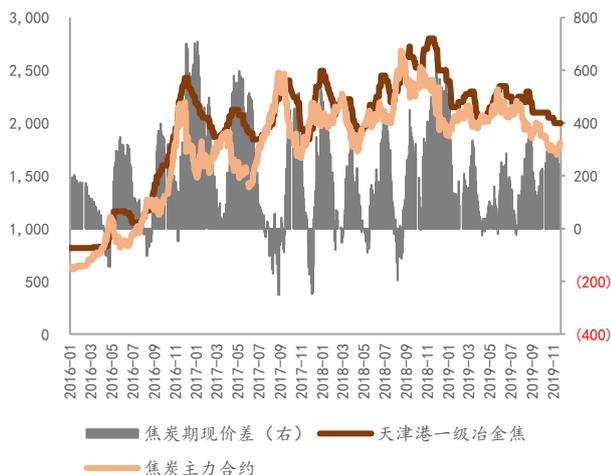
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



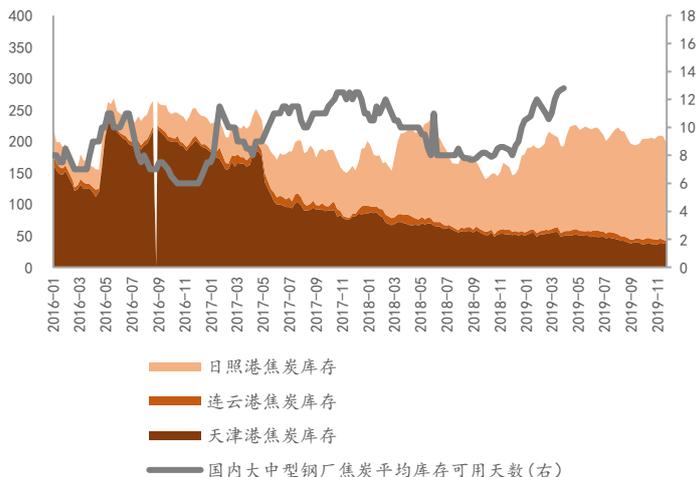
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

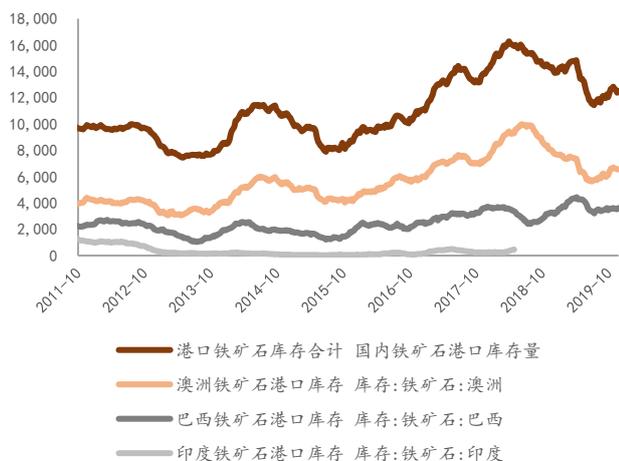


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

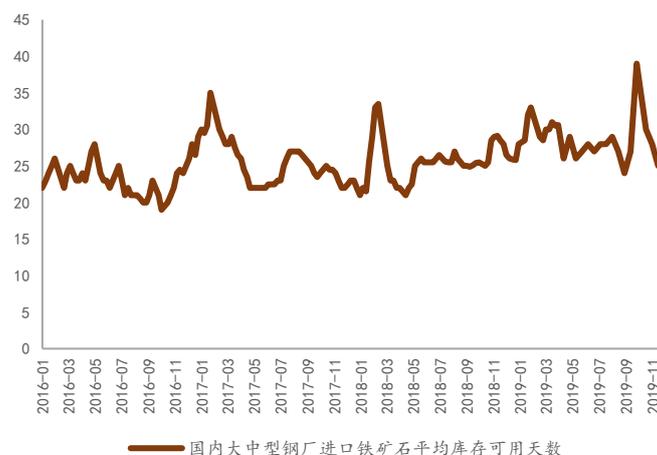
截止 11 月 22 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 810 元/吨较上周下降 5 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 15 元至 645 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12518 万吨，较上周累积 144 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 25 天。

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



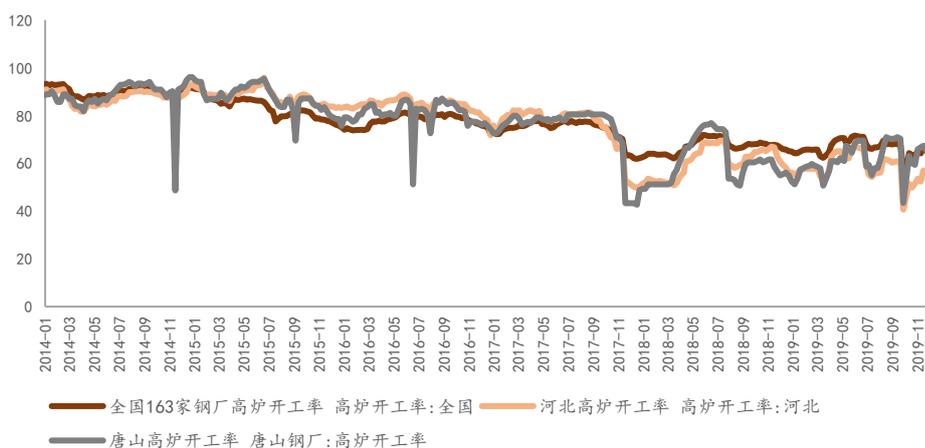
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.33%较上周下降 0.69%, 唐山钢厂开工率为 65.22%较上周下降 2.17 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 779.30 万吨, 环比上周下降 53.27 万吨, 钢厂库存为 422.19 万吨, 环比下降 22.06 万吨。重点企业库存方面, 截止 10 月 31 日, 国内重点企业库存为 1147.10 万吨, 环比上旬下降 179.82 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



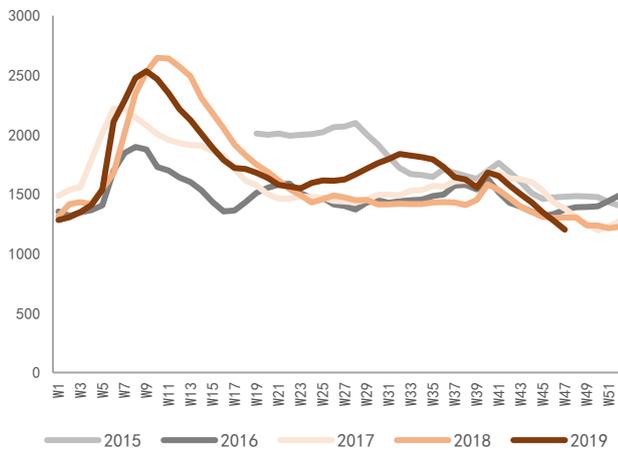
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-11-22	779.30	422.19	1201.49
2019-11-15	832.57	444.25	1276.82
2019-11-08	885.86	461.70	1347.56
2019-11-01	937.04	493.41	1430.45

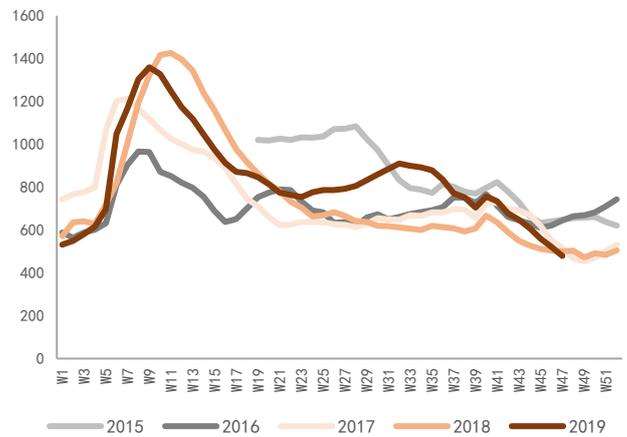
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



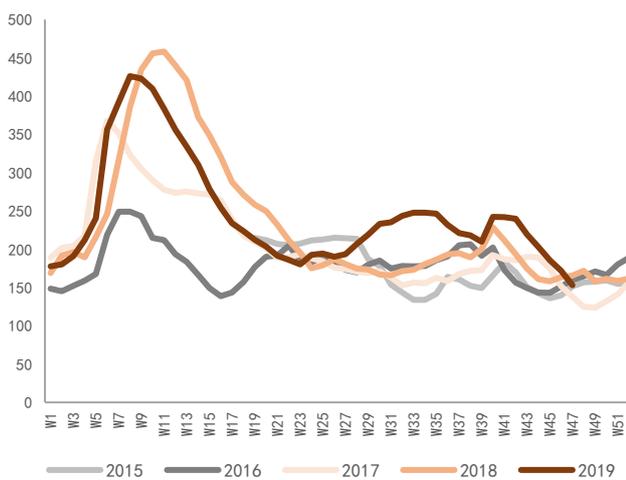
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



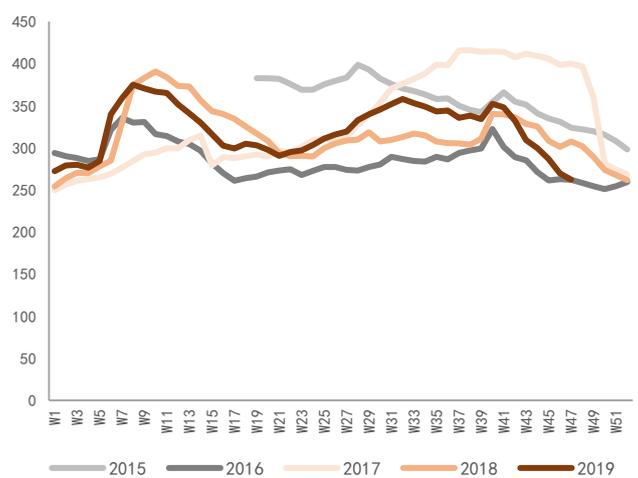
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



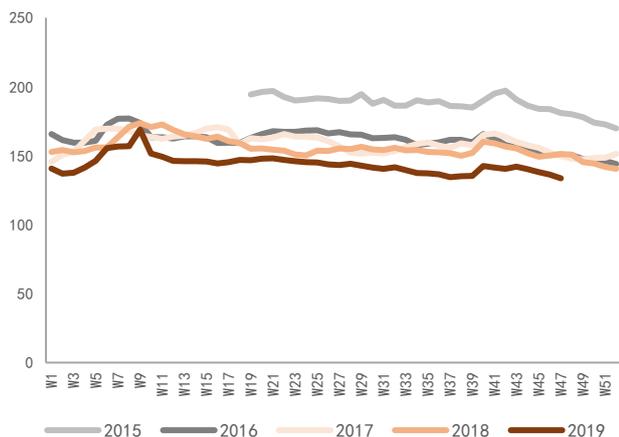
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



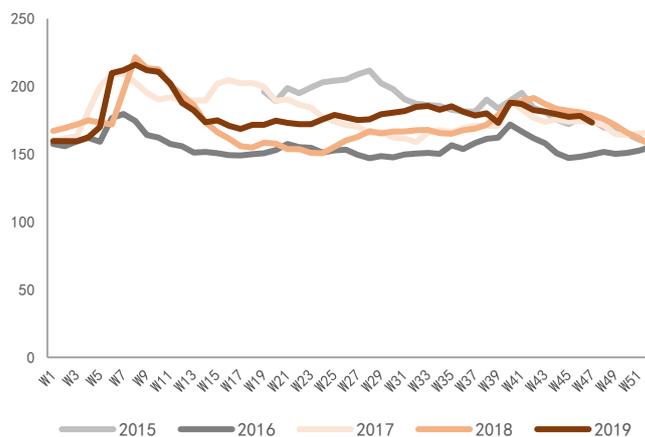
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

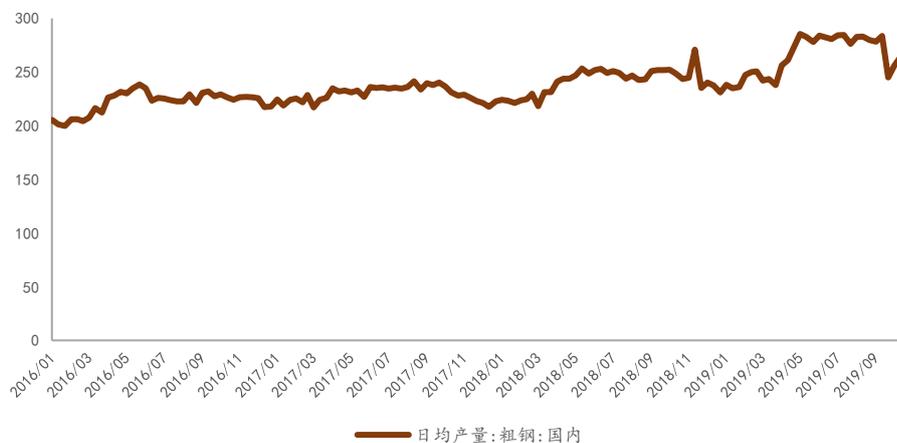
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

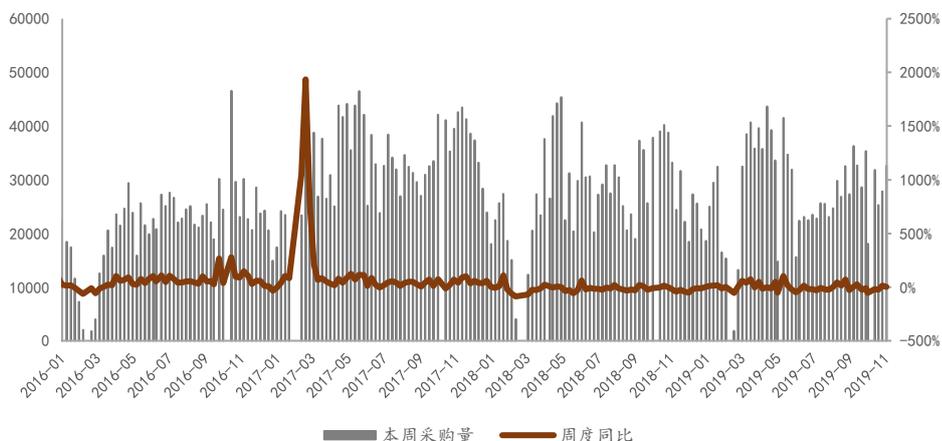
截止 10 月 31 日, 粗钢日均产量为 263.13 万吨, 环比上旬日均下降 0.73 万吨。  
截止 11 月 22 日, 沪市线螺采购量为 30200 吨, 较上周增加 900 吨, 环比上升 3.07%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

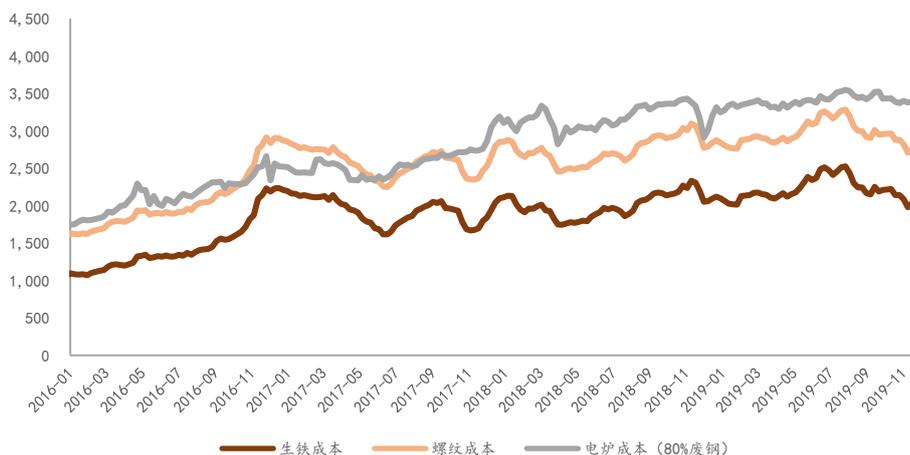
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

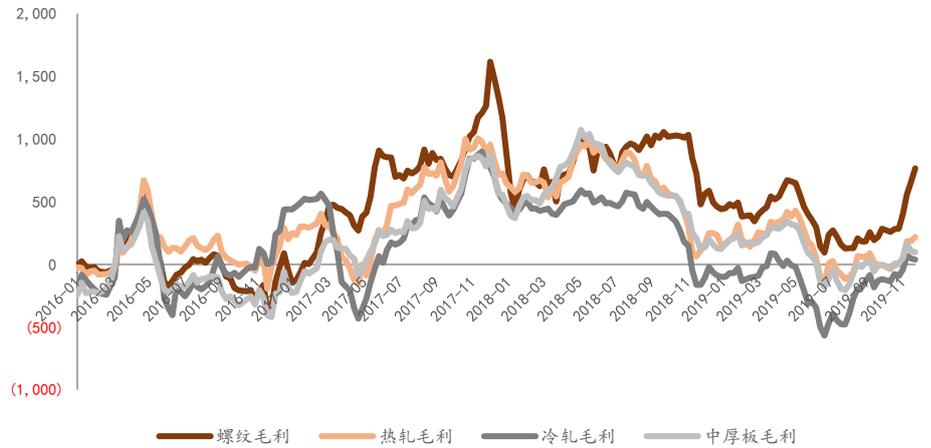
上周钢坯稳中走强, 现货成材价格上涨。原材料方面, 铁矿、废钢价格回升, 双焦价格平稳, 钢厂利润增加。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 11 月 22 日, 螺纹模拟毛利润为 767 元/吨, 较上周上升 111 元, 毛利率为 21.67%; 热卷模拟毛利润为 220 元/吨, 较上周上升 33 元, 毛利率为 7.00%; 冷轧毛利润为 96 元/吨, 较上周下降 10 元, 毛利率为 1.02%; 中厚板模拟毛利润 96 元/吨, 较上周下降 10 元, 毛利率为 3.03%。电炉螺纹模拟利润为 111 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



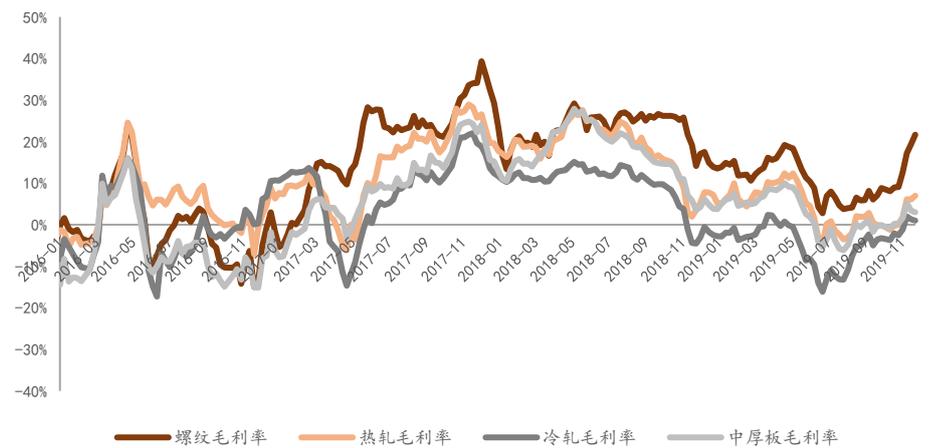
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	767	21.67%	718	20.29%
热轧	220	7.00%	175	5.555%
冷轧	37	1.02%	-12	-0.34%
中厚板	96	3.03%	50	1.59%

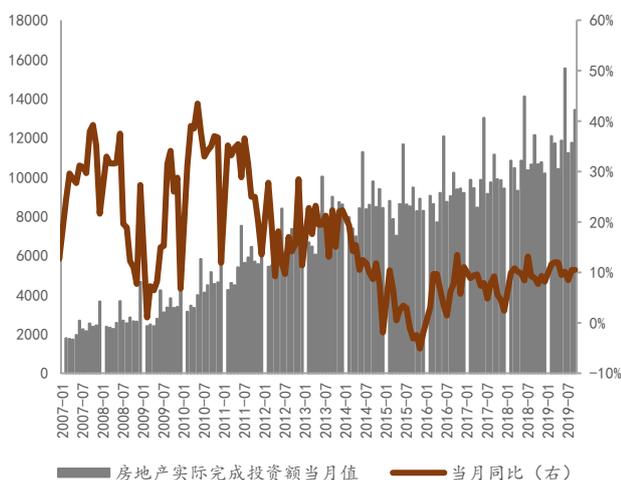
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

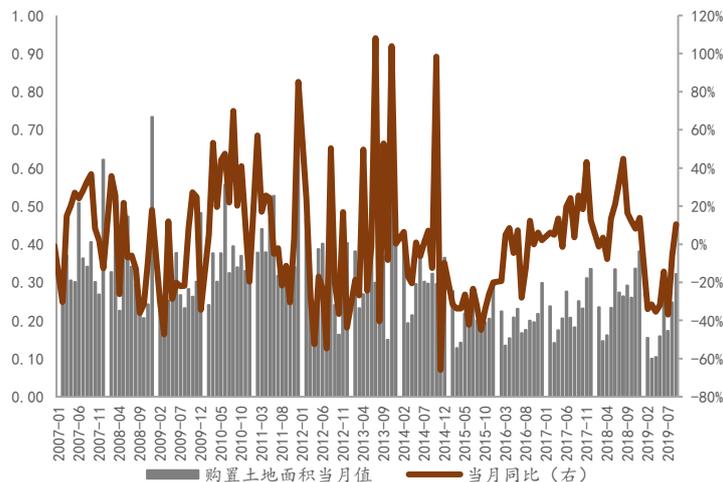
房地产 1-10 月投资累计同比增速为 10.3% 环比下降 0.2 个百分点，较去年增加 0.6%；新开工面积累计同比增长 8.6%，较上期下降 0.3%，低于去年同期增速 7.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 8.6%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 0.1%，较上期回升 0.5%。三季度末房地产数据依然维持高增速弱衰退特征，市场悲观预期地产大幅下滑仍是水中花，尽管开工增速处于下滑通道之中，在增速背后是去年下半年高增速的高基数上，竣工负增长回到个位数表明今年地产施工阶段的增加，整体来看，需求在明确拐点到来前仍具韧性。

图表 32：房地产投资增速



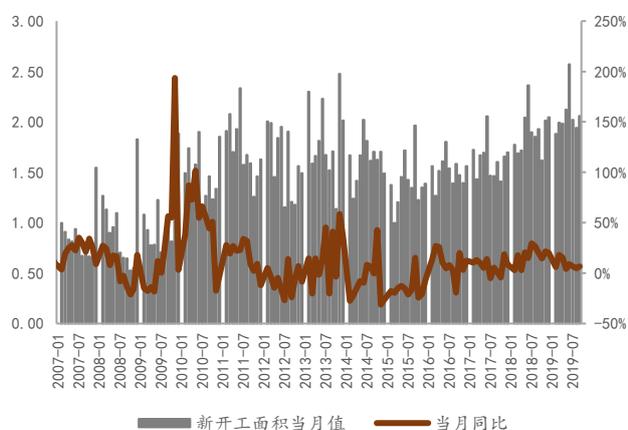
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



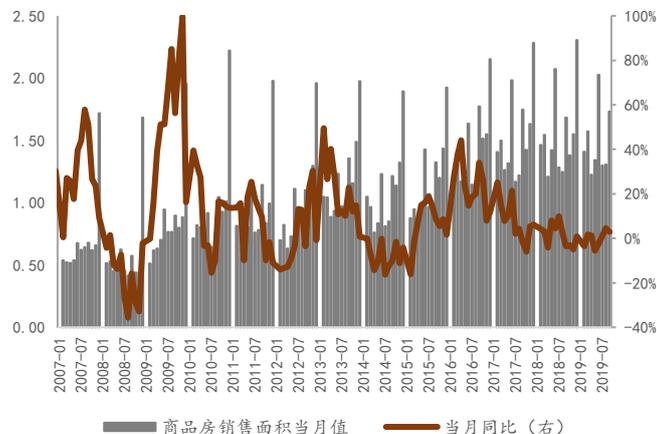
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

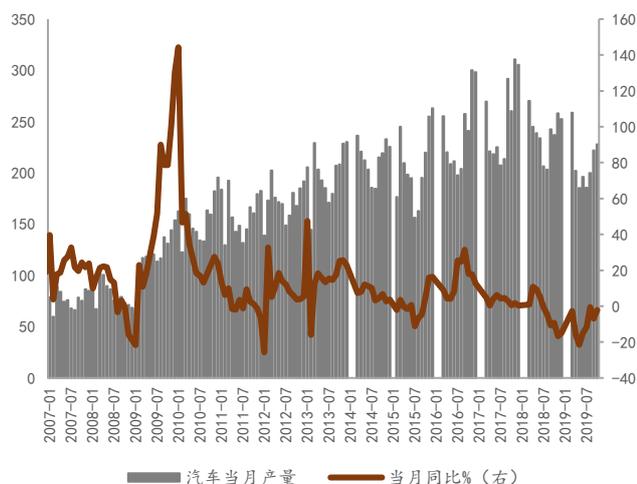
## 4.2 制造业

1-10月汽车累计产量为2029.30万辆，同比下降11.1%，10月环比产量增加5.9万辆，汽车产需仍在下降通道中。

1-10月新接船舶订单累计值为2119万吨，同比下滑25.54%，手持船舶订单量为7887万吨，同比减少7.71%，船舶景气周期于去年年底结束。

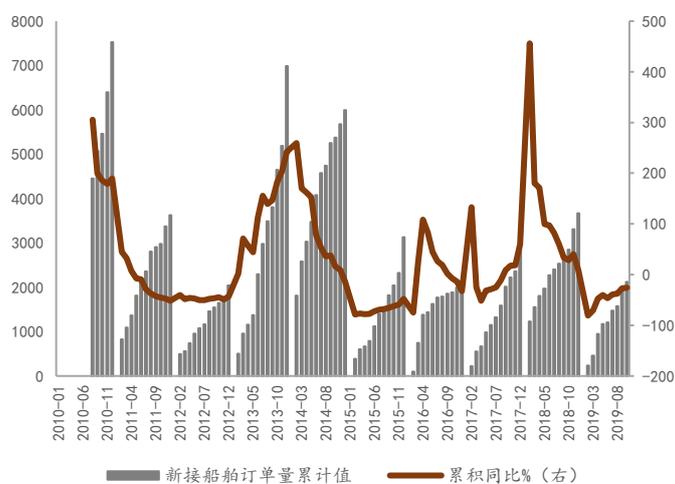
10月空调产量1332.2万台，同比下降2.1%；电冰箱月产量704.6万台，同比增加3.0%；洗衣机产量761.5万台，同比增长13.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



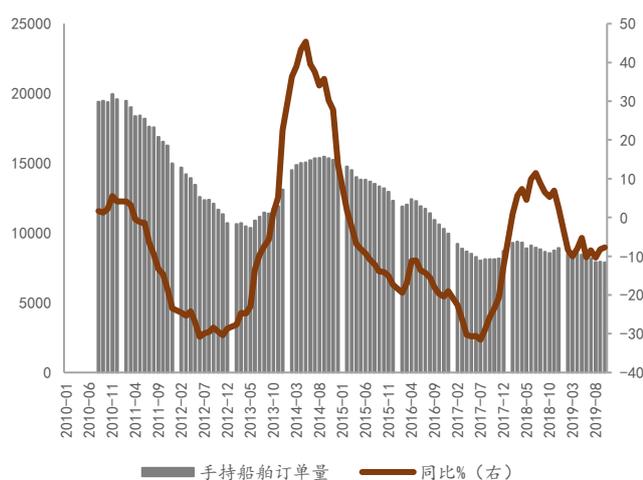
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



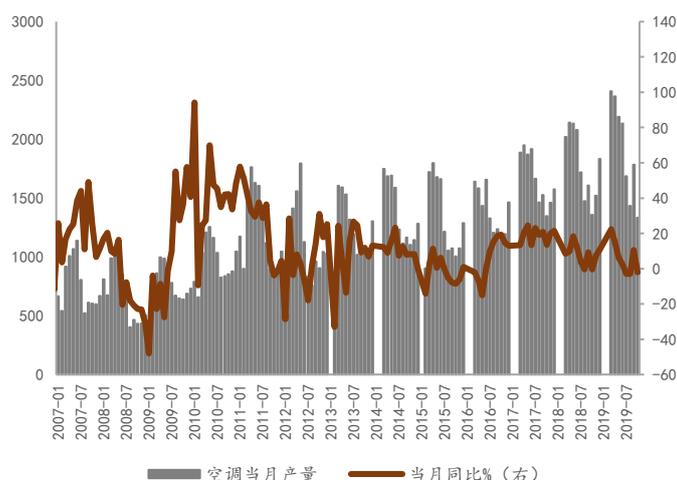
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



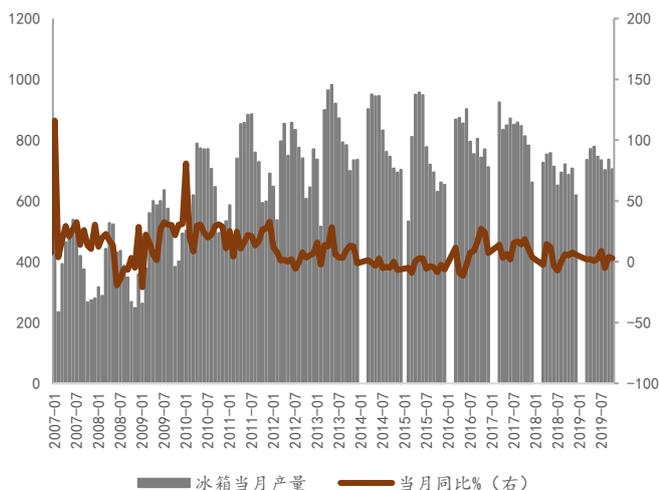
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



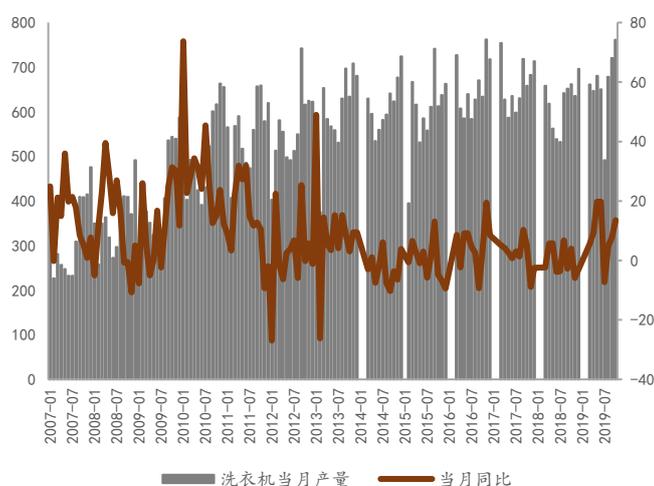
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

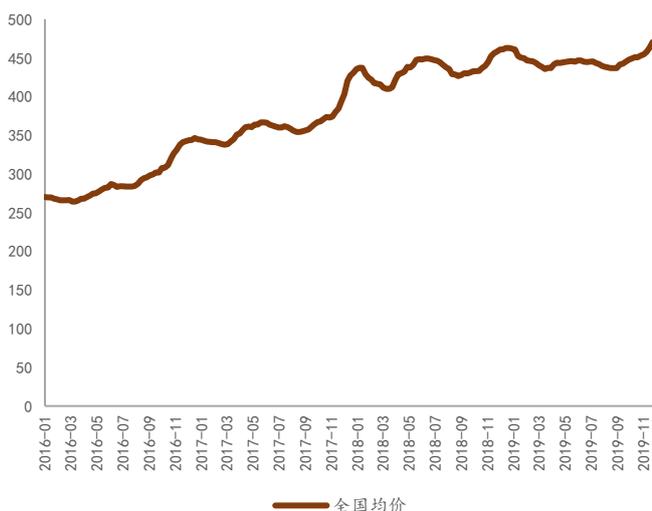


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

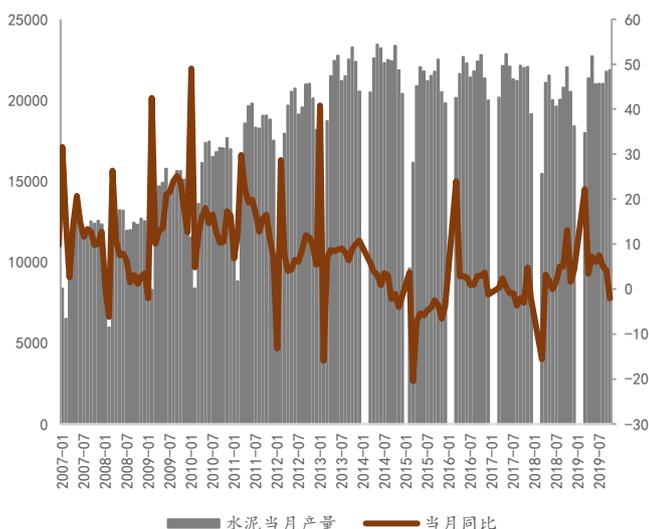
截止 11 月 22 日，全国水泥均价为 470.47 元/吨较上周上涨 6.53 元，水泥价格加速上涨。10 月全国水泥产量为 21849 万吨，同比下降 2.1%。电力发面，10 月全国共计发电 5714.2 亿千瓦时，同比增长 4.0%；用电 5020.9 亿千瓦时，同比增长 5.39%。工业用电 4007.9 亿千瓦时，同比增长 3.38%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



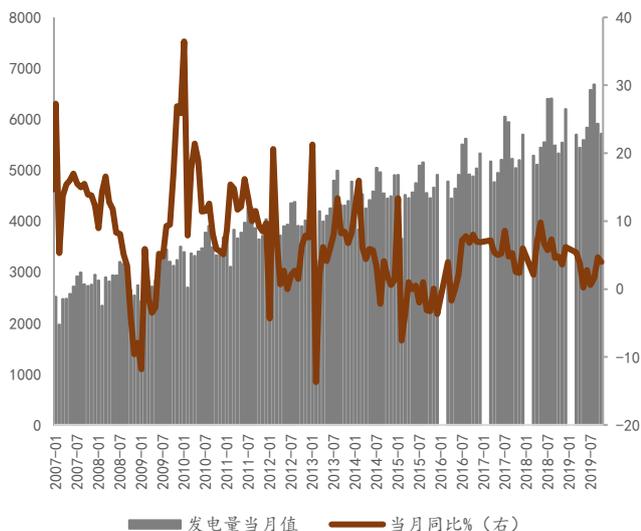
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



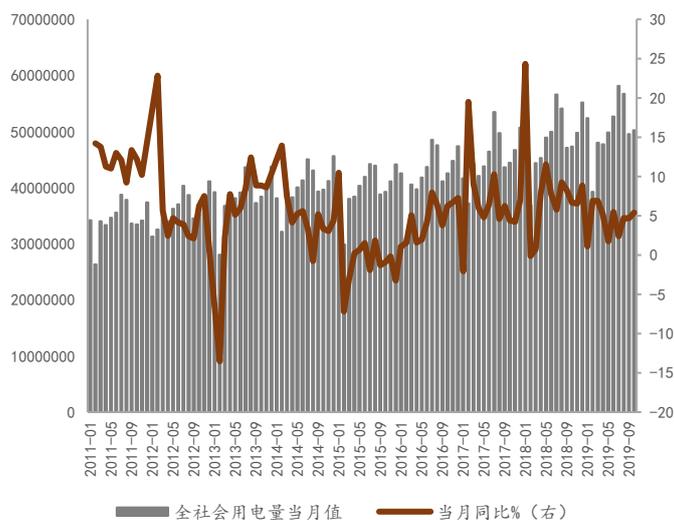
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

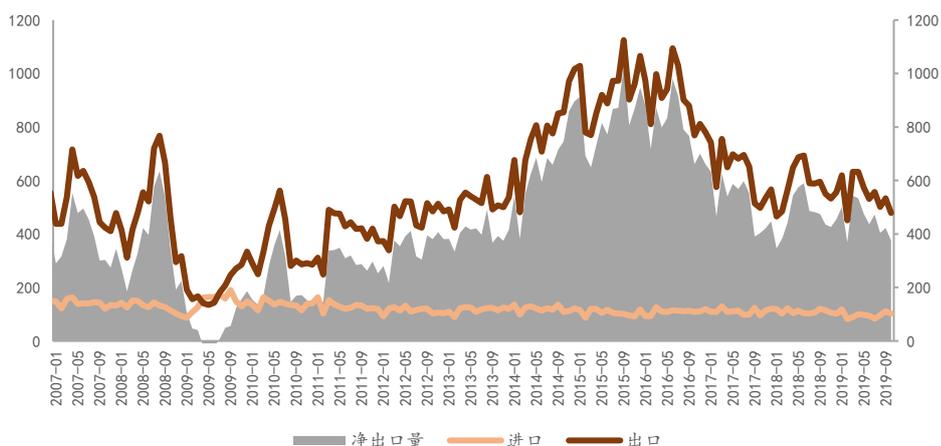


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

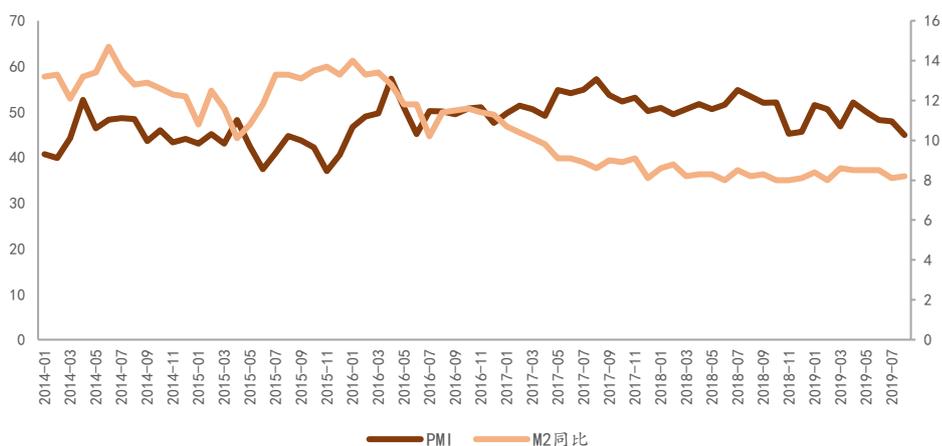
10月我国出口钢材478.2万吨较上月下降54.8万吨，同比减少13.05%；10月我国进口钢材102.5万吨，较上月下降8.5万吨，同比下降10.09%。10月钢铁PMI指数为41.3，环比下降2.9个百分点，10月M2增速8.4%与上期持平，M1增速3.3%较上月下降0.1个百分点。

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) 国家将对各钢铁企业产能进行核实

为巩固钢铁行业去产能成果，日前，国家发改委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近3年的装备产能情况及变化情况进行调查核实，并说明情况。（来源：工信部）

### (2) 山西一煤矿发生瓦斯爆炸事故

18日13时50分，山西省晋中市平遥县峰岩集团二亩沟煤矿发生一起瓦斯爆炸事故。事故发生后，山西省委书记骆惠宁作出指示，要求相关领导迅速赶赴事故现场，完善搜救方案，全力抢救，避免发生次生事故。山西省长楼阳生作出批示，要求全力救援，科学施救，把损失降到最低。

山西省委常委、副省长胡玉亭带领相关部门负责人第一时间赶赴现场，成立“11·18”事故抢险救援指挥部并指挥抢险救援。中国国家煤矿局副局长宋元明、中国国家矿山救援指挥中心总工程师肖文儒赶赴现场指导救援并慰问受伤矿工。19日2时，山西平遥县峰岩集团二亩沟煤矿瓦斯爆炸事故结束抢险救援工作，事故共致15人遇难，9人受伤。（来源：中新网）

### (3) 马钢集团新一届领导班子宣布：70后梅钢前总经理王强民空降为副总经理

11月18日，中共中国宝武钢铁集团有限公司委员会宣布了《关于魏尧等八名同志职务任免的通知：根据马钢(集团)控股有限公司重组后的工作需要，经研究，决定：任命魏尧同志为马钢(集团)控股有限公司党委书记。任命丁毅同志为马钢(集团)控股有限公司党委副书记。任命王强民、张晓峰、钱海帆、陆克从、严华同志为马钢(集团)控股有限公司党委常委。免去蒋育翔同志的马钢(集团)控股有限公司党委常委职务，工作另行安排。特此通知。”推荐丁毅为马钢集团(控股)有限公司总经理人选；推荐王强民、唐琪明、陈昭启、严华、任天宝为马钢集团

(控股)有限公司副总经理人选;推荐陈昭启为马钢集团(控股)有限公司总会计师人选;建议解聘蒋育翔的马钢集团(控股)有限公司副总经理职务,工作另行安排”。(来源:钢铁冶金)

#### (4) 相关上市公司重要公告

韶钢松山(000717.SZ):公司于2019年10月10日召开第八届董事会2019年第三次临时会议审议并通过了《关于拟公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司50%股权的议案》,同意公司通过上海联合产权交易所公开挂牌方式转让宝钢特钢韶关有限公司50%股权(挂牌股权底价为68,914万元,最终成交价格经上海联合产权交易所投资者摘牌价确定)。

首钢股份(000932.SZ):针对雄安新区高铁站项目所用高级别高强高建钢产品需求,京唐公司采用EVI先期介入模式,联合中国建筑设计研究院,成功开发焊接性能良好的Q460GJ产品,该产品应用于中建钢构有限公司所承揽的雄安高铁标段工程。该标段工程用中厚板4.7万吨,截至目前,京唐公司供货2.4万吨,占比超过50%,其中高级别高强高建钢供货占该钢级总量的70%以上。京唐公司与中国建筑设计研究院联合攻关,提升了高级别高强高建钢的焊接性能,解决了厚度60mm以上焊缝易开裂的难题,该技术实现首次在国内重大工程项目成功应用。

西宁特钢(600117.SH):西宁特殊钢股份有限公司股东——青海机电国有控股有限公司持有本公司股份100,000,000股,占公司总股本的9.57%,累计质押数量100,000,000股占公司总股本的9.57%。

#### 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