

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

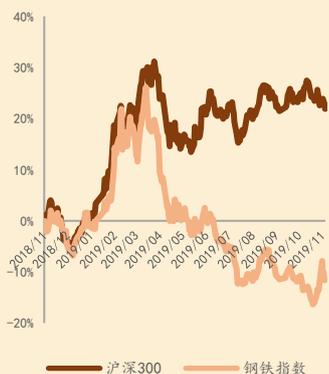
执业编号: S0820510120010

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	0.00%	-13.72%	-11.58%
相对表现	2.09%	-18.22%	-33.46%

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:

跟踪报告●钢铁行业

2019年12月2日 星期一

需求季节性回落

投资要点:

□北材南下期股退烧, 焦炭受去产能及补库影响相对强势

以HRB400 20mm 螺纹钢为例, 截止11月29日, 广州地区均价为4910元/吨, 而上海仅4080元/吨, 沈阳3790元/吨, 南北价差拉到至千元以上, 南下动力十足。根据Mysteel统计数据, 12月东北螺纹钢南下计划总量为123.8万吨, 同比增加42.6万吨, 较11月环比增加35.5万吨, 螺纹钢上涨动力承压。上周库存降幅收窄、日均成交减少, 钢价综指微涨0.15%, 螺纹钢期货主力合约价格下降0.96%, 焦炭受补库预期以及部分地区去产能开启影响相对强势, 期现价格同时上涨。权益方面, 申万钢铁板块绝对收益、相对收益分别为0.42%、0.97%, 全市场排名第九。

□需求季节性回落, 库存仍在去化

回顾历年12月钢材价格走势多以回落震荡为主, 近年仅2015年行业最悲观时期触底阶段的12月钢材价格有所上涨, 北方停工以及时至年末造成下游需求季节性回落。库存降幅收窄, 市场预期累库拐点来临, 从幅度上看, 拐点可能仍有两周左右距离, 最终钢材总库存最低值预计较去年减少100万吨。

□修复行情结束?

需求季节性回落, 前期受天气以及运输困扰的北材逐渐南下, 供需格局恶化下现货理应回调, 自11月中旬以来的修复行情是否已经结束?

1. 冬储意愿偏低。当前钢贸商对于冬储投机意愿依旧不高, 投机意愿在前两年冬储之后大幅减少, 鉴于今年冬储开启时库存总量为近年最小, 冬储高度有限。
2. 供给增量有限。限产不再是秋冬季市场关注的焦点, 主因是其力度随着钢厂设备升级之后逐渐减小, 以及最终执行力度仍需与实际相结合较难准确估算。11月上旬重点企业日度产量264.35万吨, 较年中峰值下降不到20万吨。今年行业受限产制约较小, 钢厂在有利利润的情况下, 已基本满负荷生产, 供给增量整体有限。
3. 地产基建需求是修复行情仍可期待的基石。历来工业品主看需求, 基建在逆周期调节之下, 弱复苏状态有望持续。年末和年初预期的变化或在地产以及资金面上, 周末佛山放开限购, 后期类似地产调控是否扩散至其他地区值得关注。资金面上, 宏观调控具有滞后性, 基于经济下行压力不断增大, 明年年初货币政策也值得期待。

此外, 11月制造业PMI回归至景气区间, 细分来看, 采购量、原料库存、进出口订单以及生产量均有所上升, 虽然有12月15日美加税之前的赶工, 但制造业磨底结束可能性也逐渐增大。

□修复行情仍会延续，制造业 PMI 改善下关注卷螺差修复

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，给予行业“同步大市”的评级：

- 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，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.....	6
1.1 股市行情回顾.....	6
1.2 个股上周表现.....	7
1.3 期市行情回顾.....	8
2、价格指数.....	9
2.1 国内钢材价格指数.....	9
2.2 国际钢材价格指数.....	9
3、黑色产业链基本面.....	10
3.1 焦煤焦炭.....	10
3.2 铁矿石.....	11
3.3 钢材.....	12
4、下游需求及进出口（月度数据）.....	17
4.1 房地产.....	17
4.2 制造业.....	18
4.3 水泥电力.....	19
4.4 钢材进出口.....	20
5、行业资讯.....	21
风险提示:.....	23

图表目录

图表 1: 钢铁指数与沪深 300 指数长期走势	6
图表 2: 钢铁指数与上证综指长期走势	6
图表 3: 钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势	6
图表 4: 各板块周涨跌幅 (%)	6
图表 5: 一周申万一级全部子行业涨跌幅排名 (%)	7
图表 6: 钢铁板块相对估值	7
图表 7: 一周个股涨幅前 5	8
图表 8: 一周个股跌幅前 5	8
图表 9: 黑色系六大品种期货走势	8
图表 10: 黑色系六大品种期货主力合约持仓量	8
图表 11: Myspic 钢材价格指数变化	9
图表 12: CRU 全球地区指数	9
图表 13: 国内与国际钢价指数	10
图表 14: 焦煤期现价差	11
图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)	11
图表 16: 焦炭期现价差	11
图表 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)	11
图表 18: 国内铁矿石港口库存 (万吨)	12
图表 19: 国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数	12
图表 20: 高炉开工率	12
图表 21: 钢材总库存 (万吨)	13
图表 22: 螺纹总库存 (万吨)	13
图表 23: 线材总库存 (万吨)	13
图表 24: 热轧总库存 (万吨)	13
图表 25: 冷轧总库存 (万吨)	14
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)	14
图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)	14
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)	15
图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)	15
图表 30: 主流钢材品种模拟利润 (元/吨)	16
图表 31: 主流钢材品种模拟利润毛利率	16
图表 32: 房地产投资增速	17
图表 33: 土地购置面积同比增速	17
图表 34: 房地产新开工面积同比增速	17
图表 35: 房地产销售面积同比增速	17
图表 36: 汽车产量同比增速 (万辆)	18
图表 37: 新接船舶订单 (万吨)	18
图表 38: 手持船舶订单 (万吨)	18
图表 39: 空调产量同比增速 (万台)	18
图表 40: 电冰箱产量同比增速 (万台)	19

图表 41: 洗衣机产量同比增速 (万台)	19
图表 42 : 全国水泥均价持续上涨	19
图表 43: 水泥当月产量 (万吨)	19
图表 44: 全社会发电量 (亿千瓦时)	20
图表 45: 全社会用电量 (亿千瓦时)	20
图表 46: 钢材进出口 (万吨)	20
图表 47 : 钢铁 PMI 指数及 M2 同比增速	21

表格目录

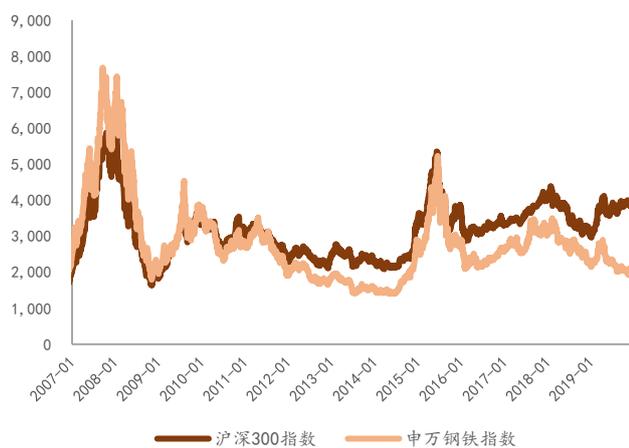
表格 1: 钢材库存 (万吨)	13
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	16
表格 3: 钢铁行业股票池	24

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

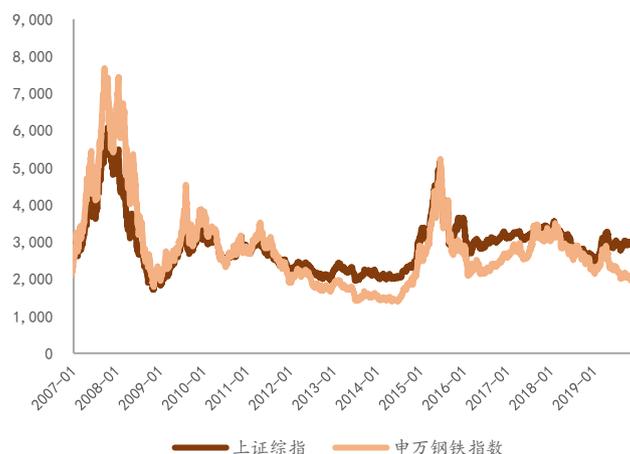
上周钢铁板块周涨幅为 0.42%，沪深 300 指数周跌幅为 0.55%，跑赢大盘 0.97 个百分点，列申万全部 28 个行业第九。板块相对估值 0.51，处于近两年历史低值，较 11 月中最低值回升 0.04。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



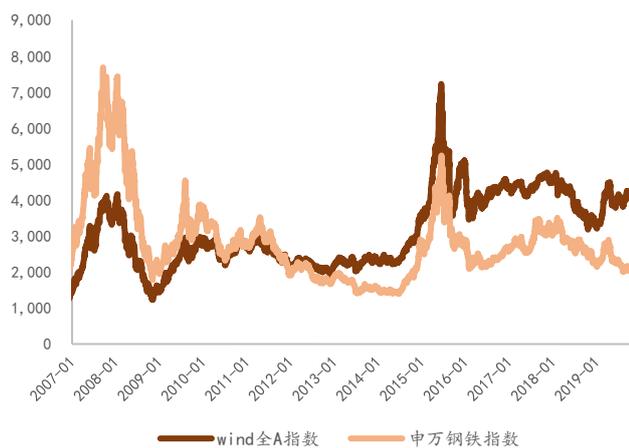
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



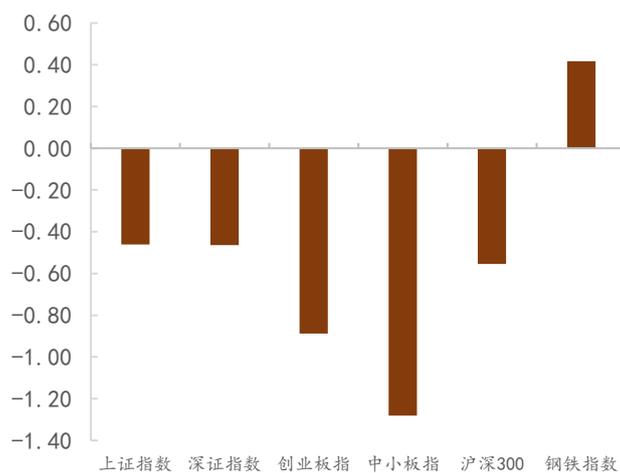
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



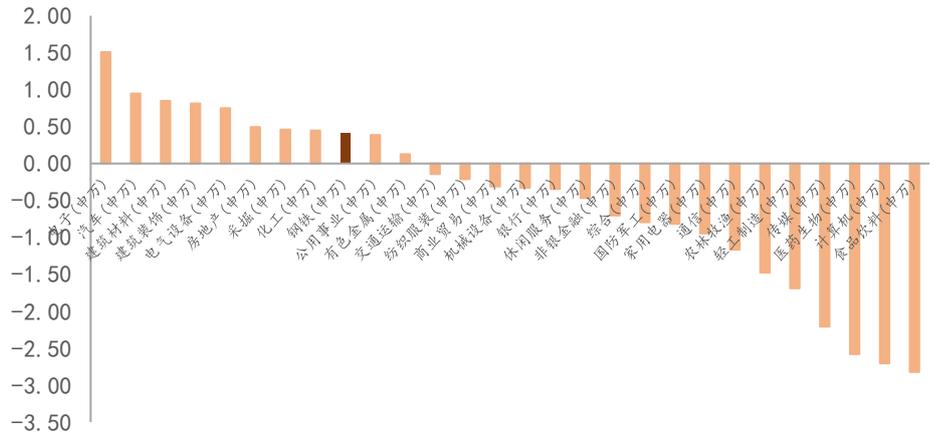
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

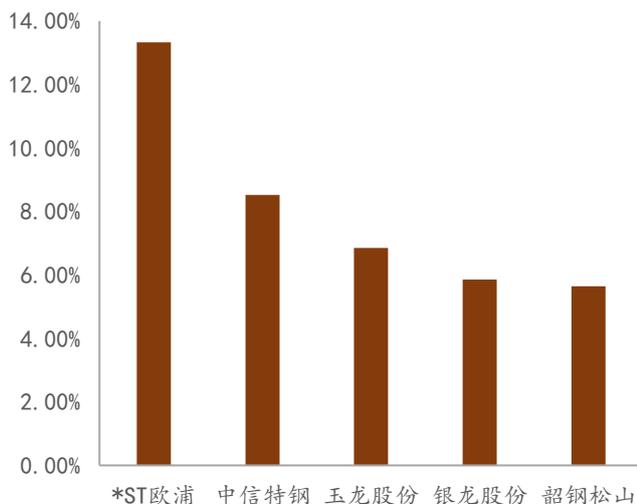


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

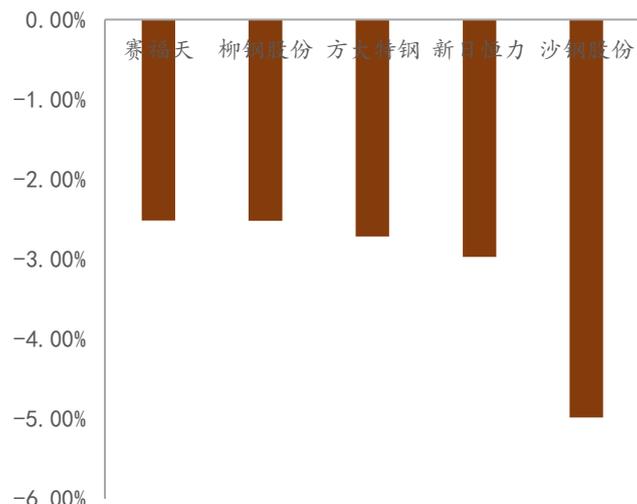
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：***ST 欧浦**(+13.33%)、**中信特钢**(+8.52%)、**玉龙股份**(+6.85%)、**银龙股份**(+5.85%)、**韶钢松山**(+5.65%)，板块跌幅靠前的个股分别为：**沙钢股份**(-4.98%)、**新日恒力**(-2.97%)、**方大特钢**(-2.72%)、**柳钢股份**(-2.52%)、**赛福天**(-2.52%)。

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

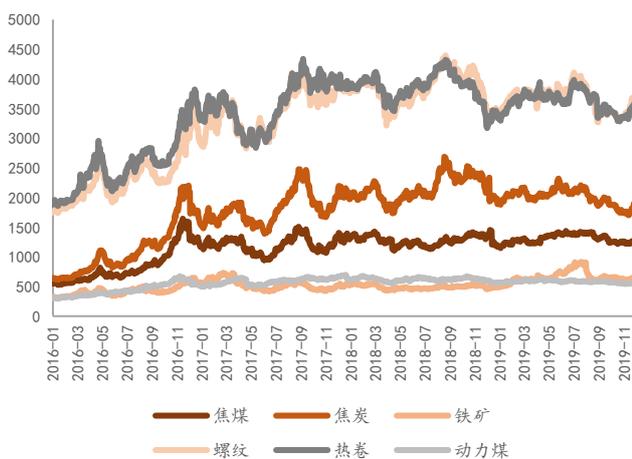


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

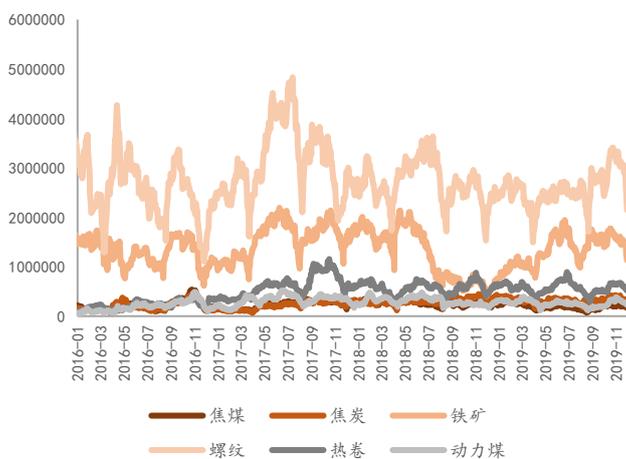
黑色退烧，焦炭热卷表现较强。上周库存维持去化，力度有所削弱，螺纹库存下降大幅减少，市场预期库存拐点即将来临，黑色系品种涨跌互现，焦炭、热卷表现较强，主力合约环比分别上涨 1.93%、0.71%，焦煤、铁矿、螺纹、动力煤主力合约环比分别下降 1.80%、0.69%、0.96%、0.11%。从持仓量上看，随着 2001 交割期临近，主力资金开始移仓操作，焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤持仓环比分别下降 13.91%、10.15%、25.20%、26.49%、12.85%、18.13%。

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



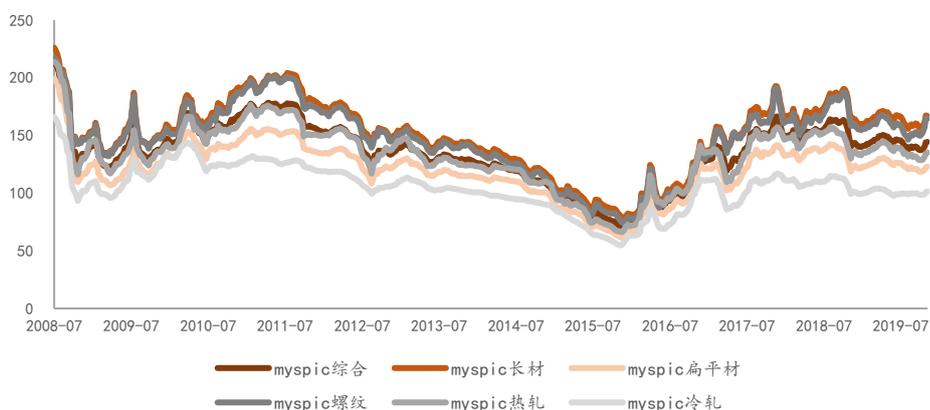
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数微幅走强。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.22；长材价格指数下降 0.38；扁平材价格指数上升 0.79；螺纹价格指数下降 0.17；热卷价格指数上升 0.99；冷卷价格指数上升 0.75。国内长材/板材指数为 1.36 较上周下降 0.01。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

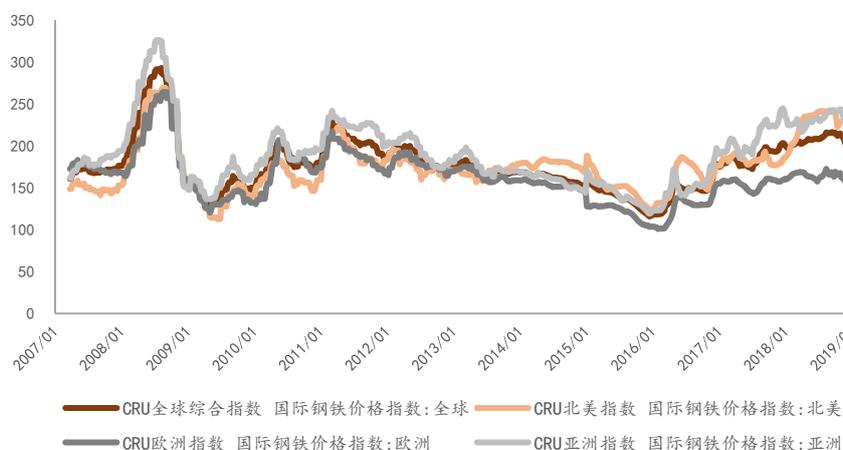


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 11 月 22 日，国际钢价指数环比微走强，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。

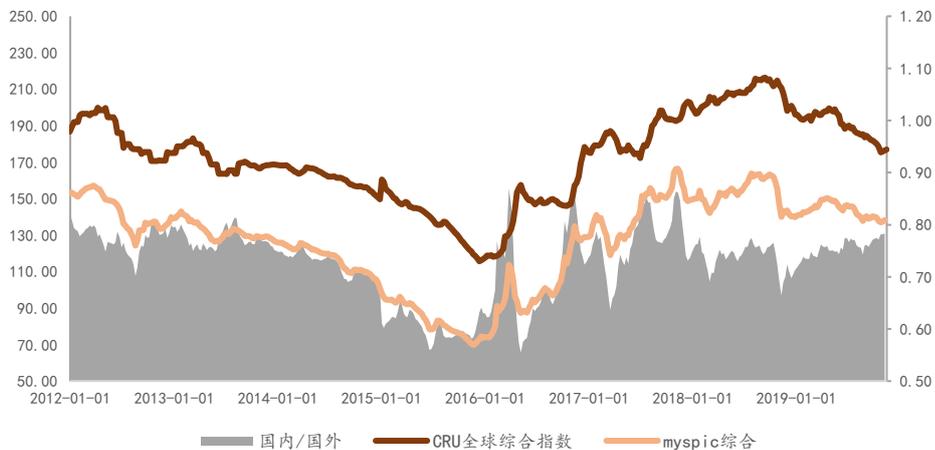
图表 12: CRU 全球地区指数



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



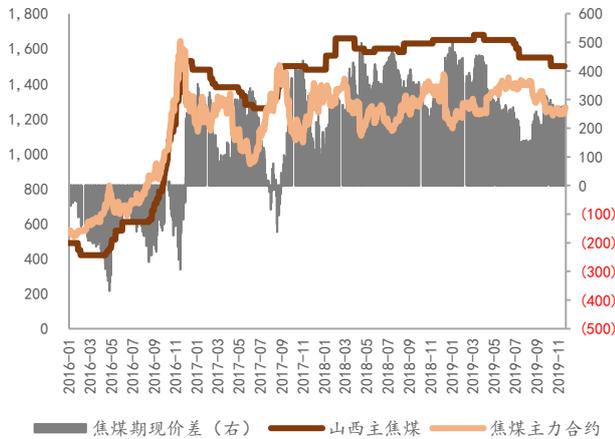
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

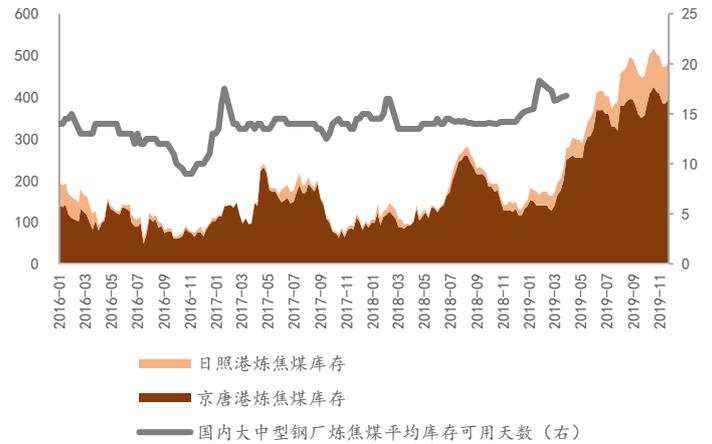
截止 11 月 29 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 376 万吨和 75 万吨，环比分别下降 19 万吨、13 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 809.54 万吨，较上周累积 4.84 万吨，可用天数 16.21 天环比增加 0.17 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 860.48 万吨，较上周下降 9.88 万吨，可用 17.14 天较上周减少 0.19 天。山西主焦煤价格为 1500 元/吨与上周持平，上海二级冶金焦价格 1880 元/吨较上周上升 50 元。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 38 万吨、5 万吨、153 万吨，天津港库存上升 1 万吨，日照港库存下降 2 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 52.05 万吨，较上周下降 7.89 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 15.14 天较上周增加 0.17 天。

图表 14：焦煤期现价差



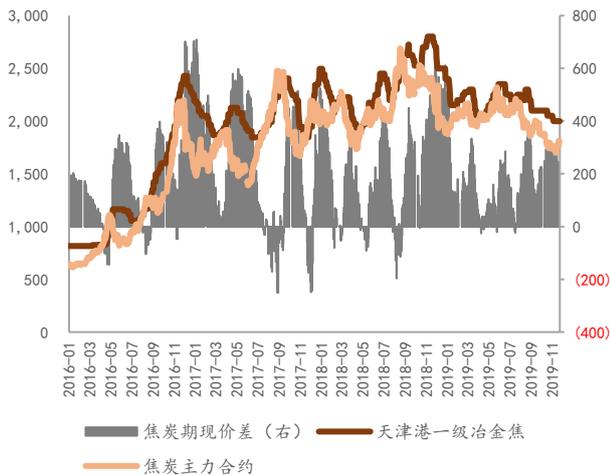
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存（万吨）



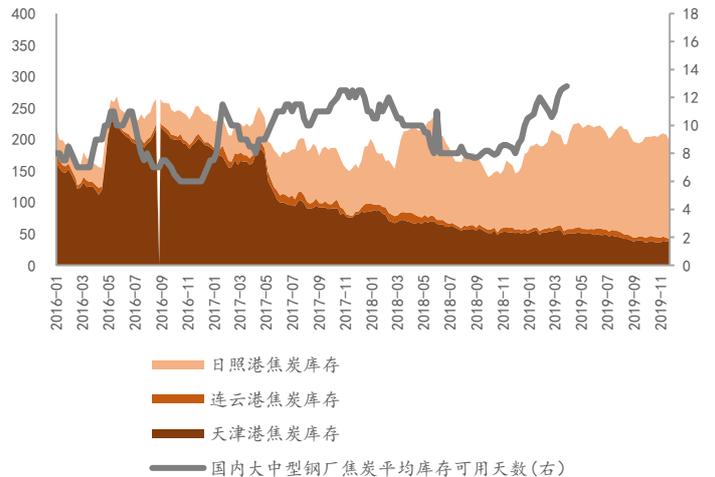
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

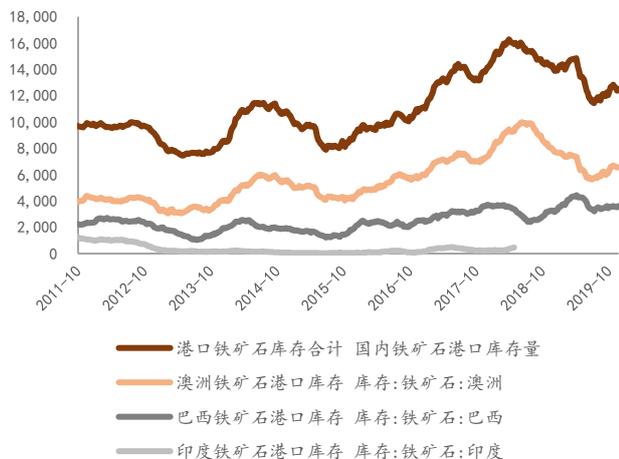


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 铁矿石

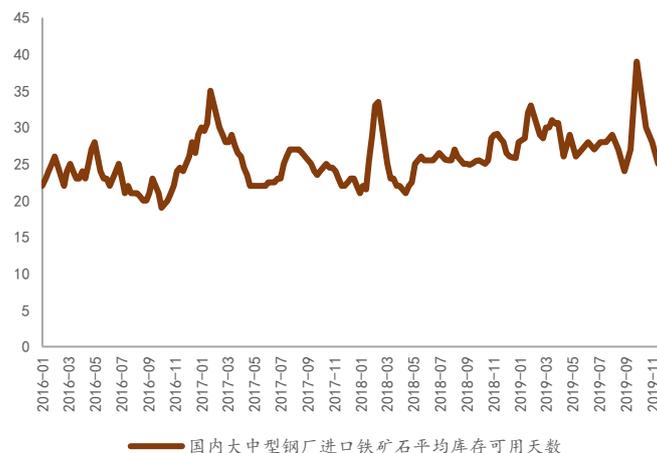
截止 11 月 29 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 815 元/吨较上周上升 5 元，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 8 元至 653 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12382 万吨，较上周下降 136 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 25 天。

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



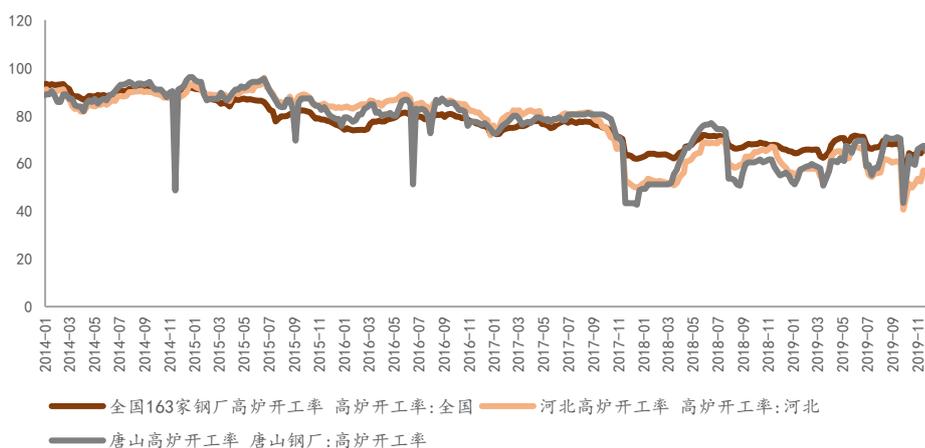
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.88%较上周回升 0.55%, 唐山钢厂开工率为 65.94%较上周回升 0.72 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 756.44 万吨, 环比下降 22.86 万吨, 钢厂库存为 410.03 万吨, 环比下降 12.16 万吨。重点企业库存方面, 截止 11 月 10 日, 国内重点企业库存为 1230.98 万吨, 环比上旬累积 83.88 万吨。

根据库存数据进行季节性分析, 今年十一月需求可观, 库存去幅为近年最大, 截止当前, 总库存、螺纹库存、热轧库存、冷轧库存均为近年最低值。

图表 20: 高炉开工率



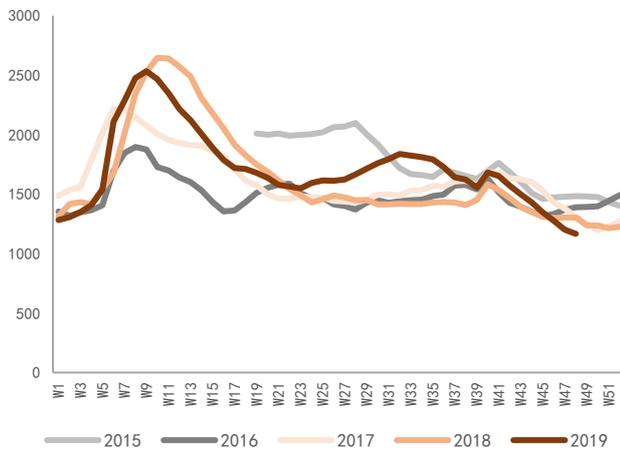
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-11-29	756.44	410.03	1166.47
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

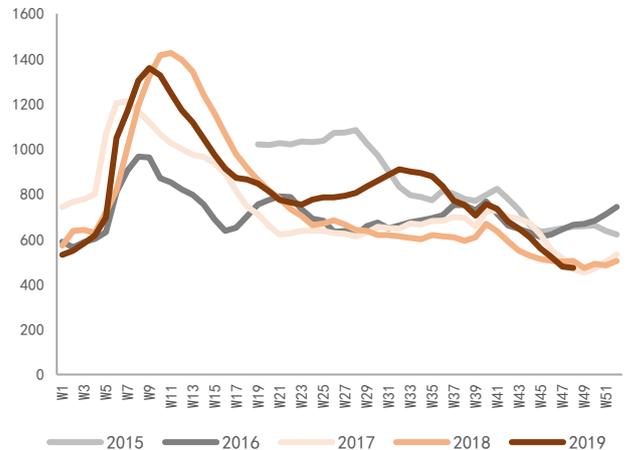
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



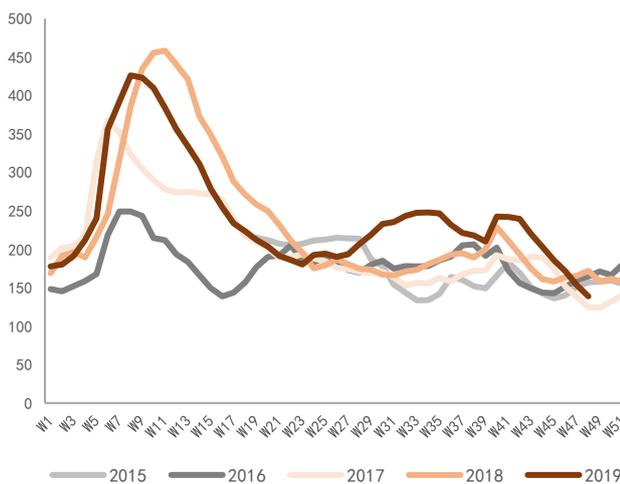
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



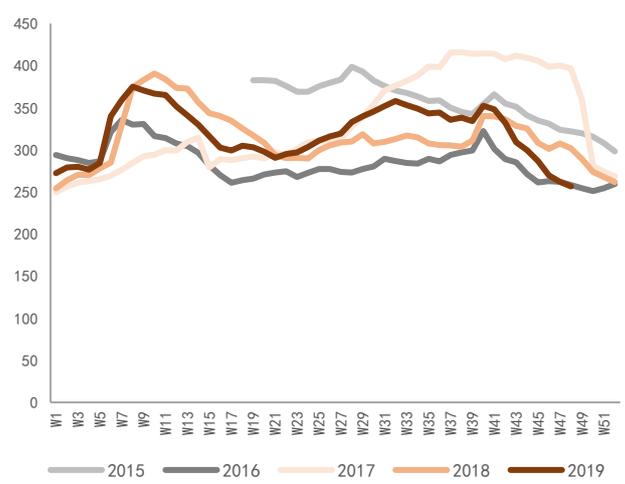
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



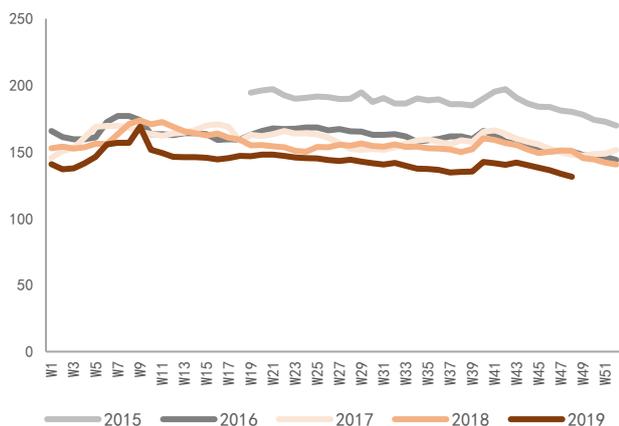
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



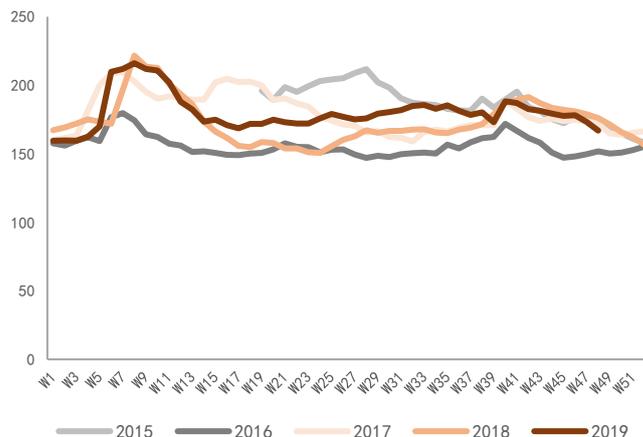
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

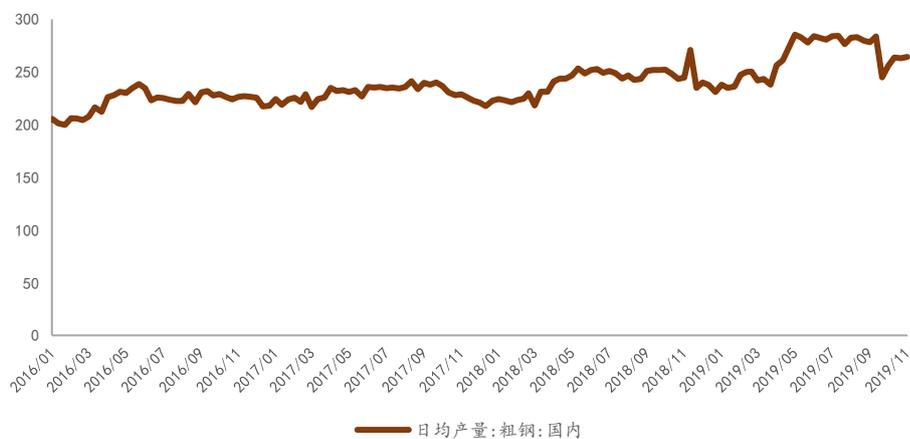
图表 26: 中厚板总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

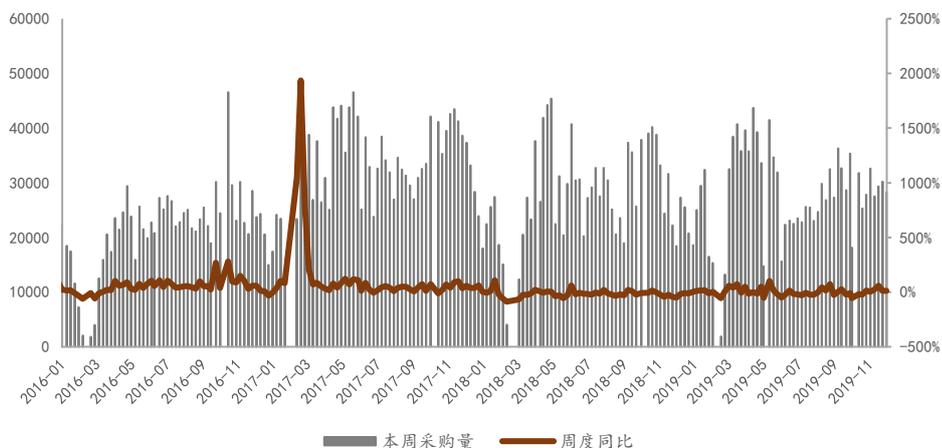
截止 11 月 10 日, 粗钢日均产量为 264.35 万吨, 环比上旬日均增加 1.22 万吨。
截止 11 月 29 日, 沪市线螺采购量为 28300 吨, 较上周下降 1900 吨, 环比下降 6.29%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

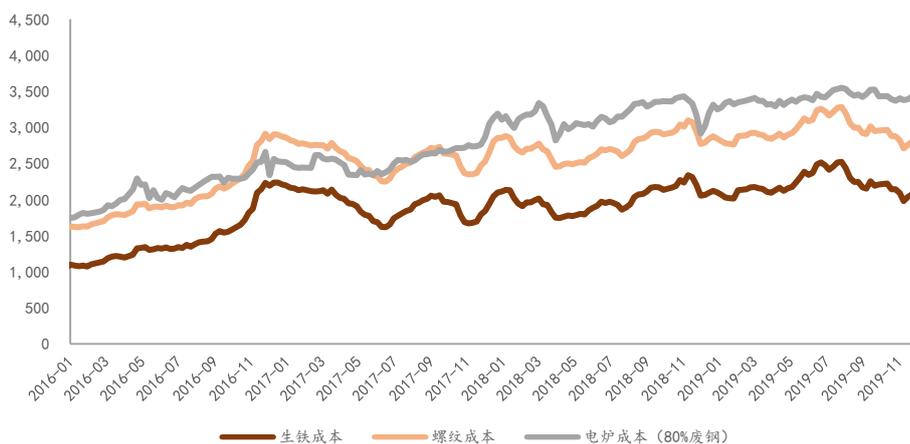
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

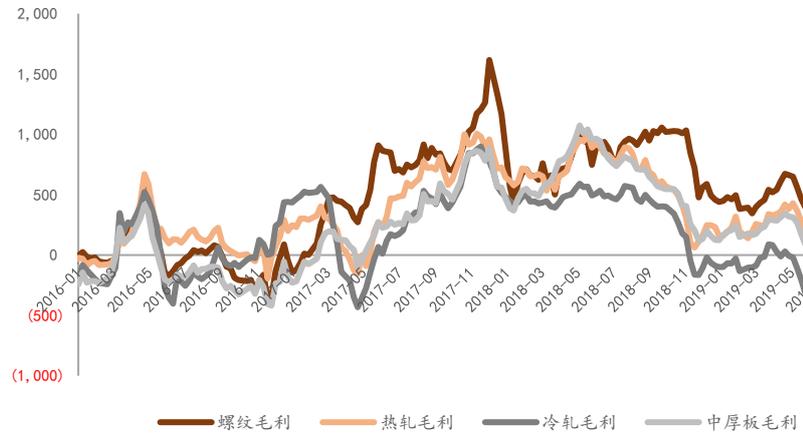
上周钢坯窄幅震荡，现货成材价格各品种涨跌互现。原材料方面，焦炭、废钢价格回升，焦煤铁矿价格平稳，钢厂利润略有收窄。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止 11 月 29 日，螺纹模拟毛利润为 695 元/吨，较上周下降 72 元，毛利率为 19.93%；热卷模拟毛利润为 226 元/吨，较上周上升 6 元，毛利率为 7.12%；冷轧毛利润为 17 元/吨，较上周下降 20 元，毛利率为 0.47%；中厚板模拟毛利润 93 元/吨，较上周下降 3 元，毛利率为 2.92%。电炉螺纹模拟利润为 11 元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



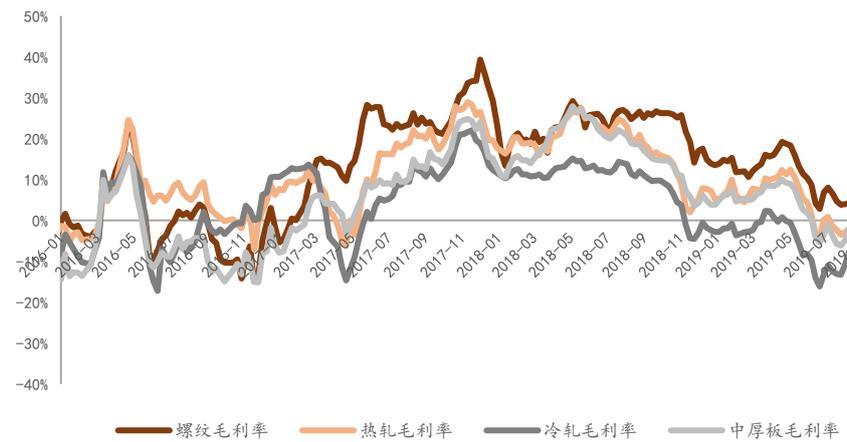
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	695	19.93%	779	22.33%
热轧	226	7.12%	312	9.85%
冷轧	17	0.47%	99	2.72%
中厚板	93	2.92%	179	5.63%

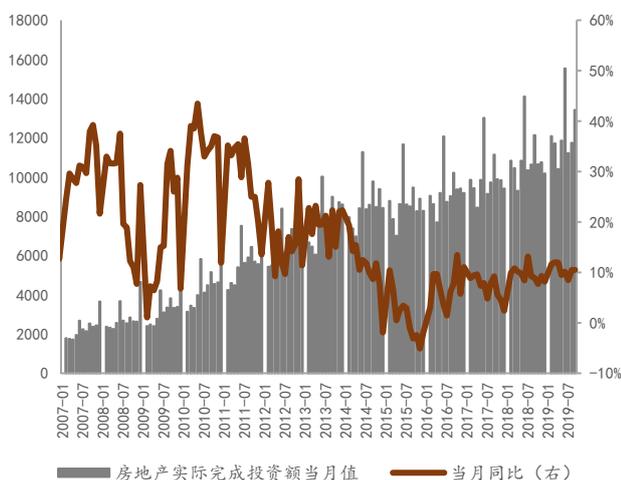
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

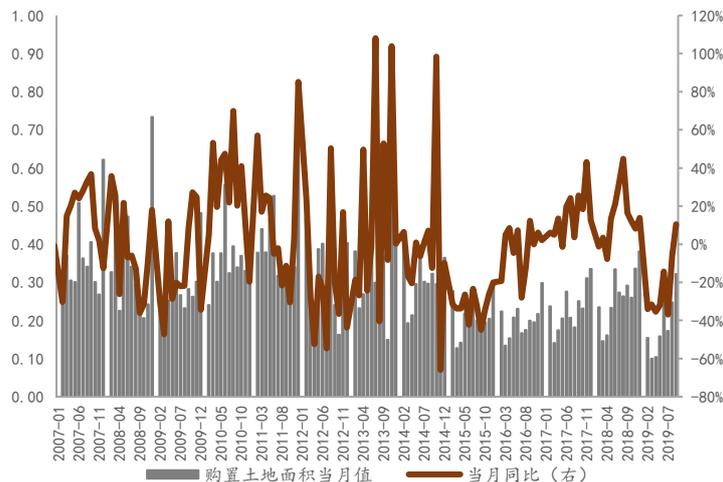
房地产 1-10 月投资累计同比增速为 10.3% 环比下降 0.2 个百分点，较去年增加 0.6%；新开工面积累计同比增长 8.6%，较上期下降 0.3%，低于去年同期增速 7.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 8.6%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 0.1%，较上期回升 0.5%。三季度末房地产数据依然维持高增速弱衰退特征，市场悲观预期地产大幅下滑仍是水中花，尽管开工增速处于下滑通道之中，在增速背后是去年下半年高增速的高基数上，竣工负增长回到个位数表明今年地产施工阶段的增加，整体来看，需求在明确拐点到来前仍具韧性。

图表 32：房地产投资增速



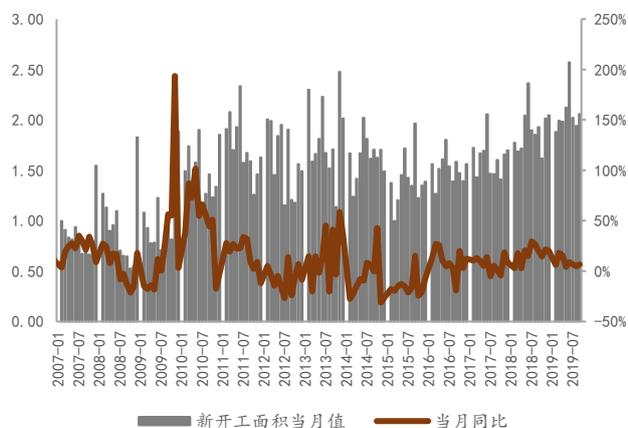
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



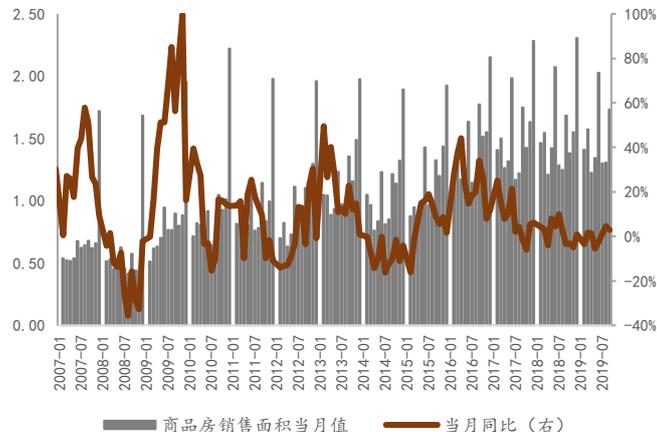
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

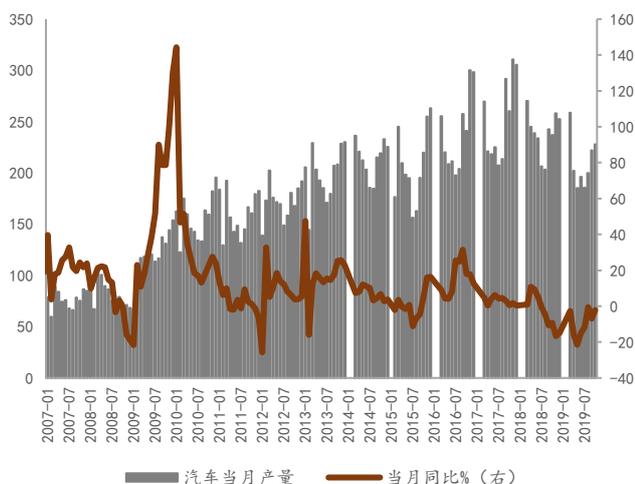
4.2 制造业

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。

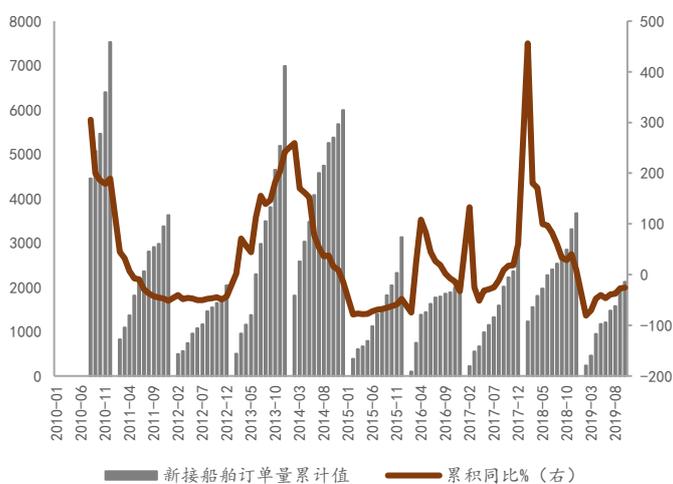
10月空调产量1332.2万台，同比下降2.1%；电冰箱月产量704.6万台，同比增加3.0%；洗衣机产量761.5万台，同比增长13.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



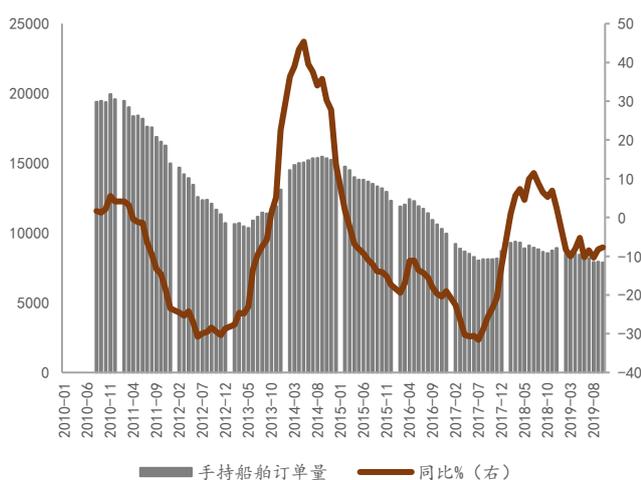
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



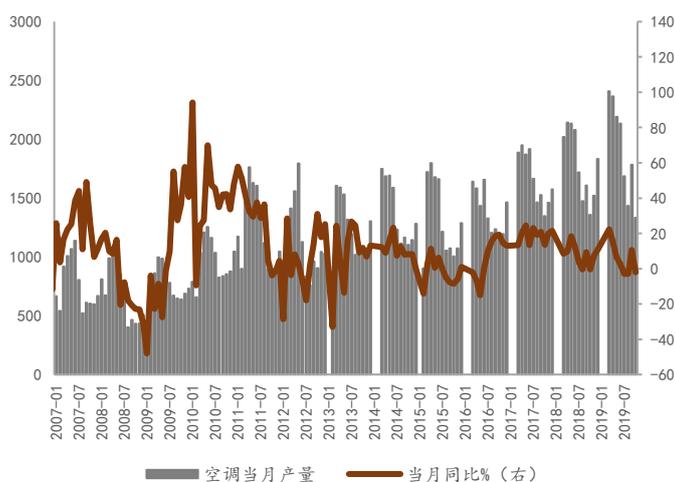
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



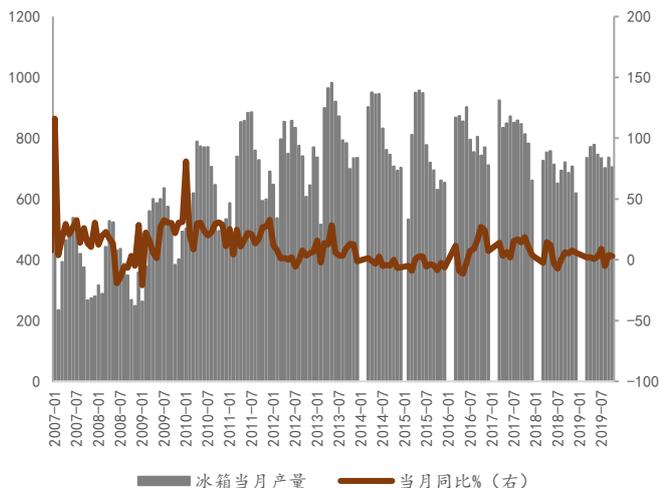
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



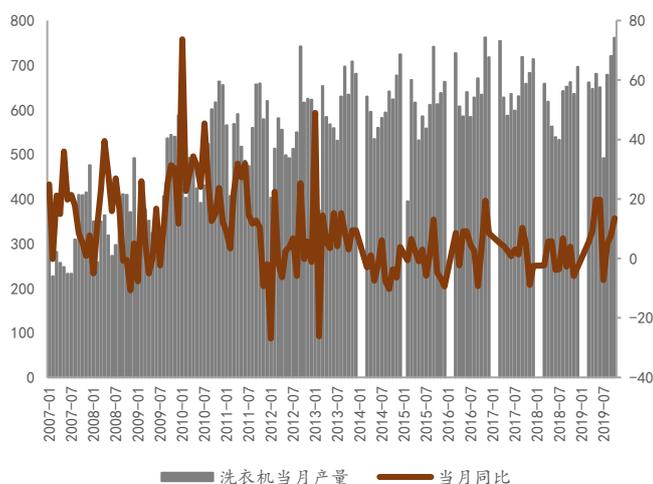
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

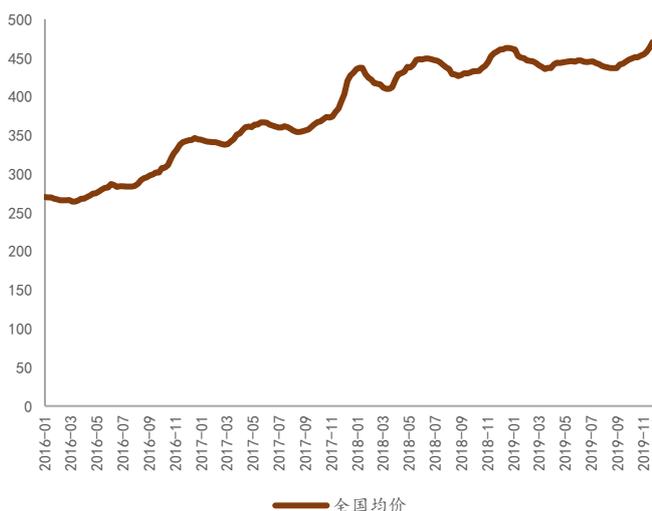


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

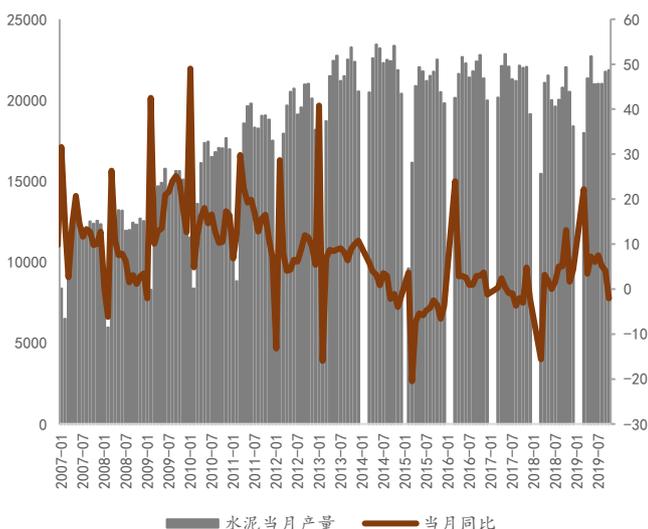
截止 11 月 29 日，全国水泥均价为 470.64 元/吨较上周上涨 0.17 元，水泥价格加速上涨。10 月全国水泥产量为 21849 万吨，同比下降 2.1%。电力发面，10 月全国共计发电 5714.2 亿千瓦时，同比增长 4.0%；用电 5020.9 亿千瓦时，同比增长 5.39%。工业用电 4007.9 亿千瓦时，同比增长 3.38%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



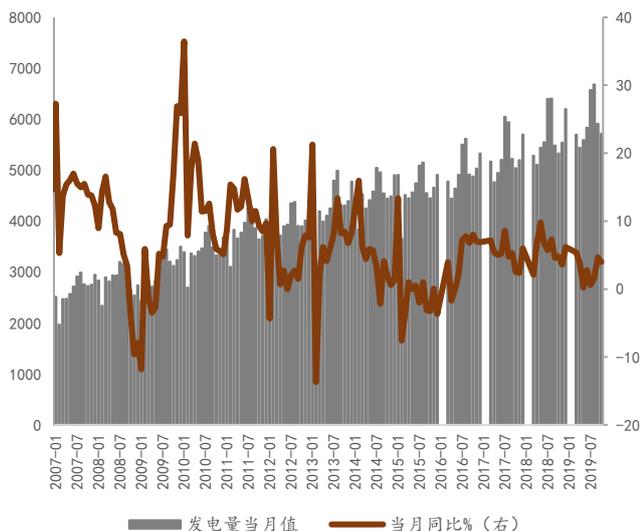
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



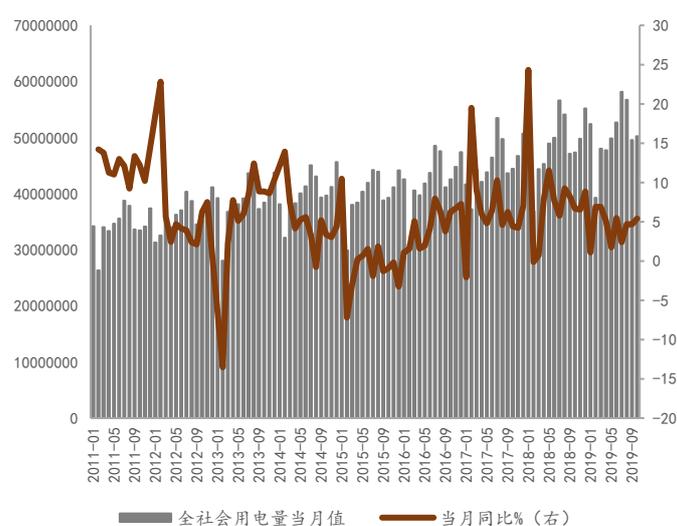
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

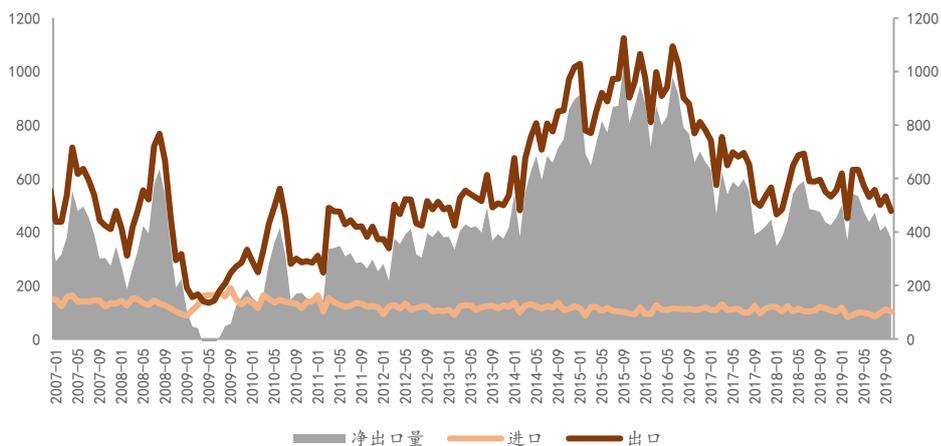


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

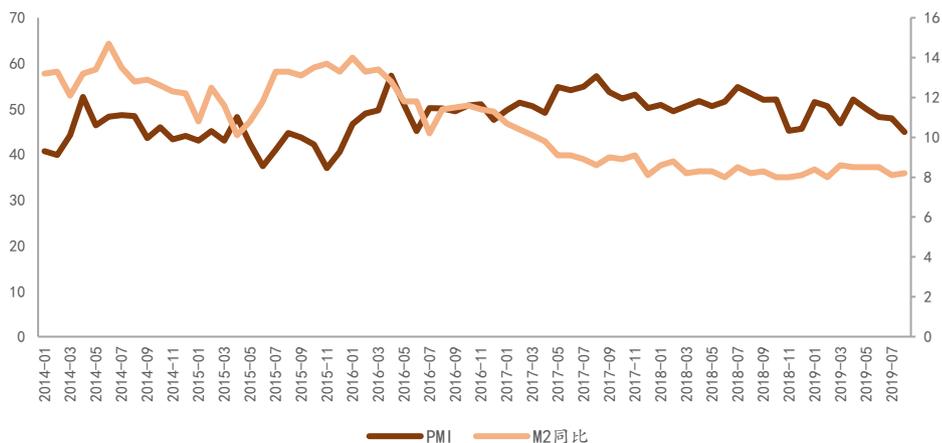
10月我国出口钢材478.2万吨较上月下降54.8万吨，同比减少13.05%；10月我国进口钢材102.5万吨，较上月下降8.5万吨，同比下降10.09%。10月钢铁PMI指数为41.3，环比下降2.9个百分点，10月M2增速8.4%与上期持平，M1增速3.3%较上月下降0.1个百分点。

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) 工信部：截止今年上半年，全国涉及新建炼铁产能 2 亿吨，退出炼铁产能 2.28 亿吨

据工业和信息化部最新统计数据显示，截至今年上半年，全国共有 21 个省（区、市）公告钢铁置换项目，累计 140 个，涉及新建炼铁产能 2 亿吨，炼钢产能 2.18 亿吨，退出炼铁产能 2.28 亿吨，炼钢产能 2.46 亿吨。（来源：中国冶金报）

(2) 河北省：明年确保再退出 1400 万吨钢铁产能

从河北省发改委获悉，河北全省钢铁、煤炭、平板玻璃、水泥、焦炭、火电六大重点行业去产能年度目标任务基本完成。截至 11 月 14 日，全省压减退出炼钢产能 1402.55 万吨，关闭退出煤矿 30 处、产能 1006 万吨，压减水泥产能 334.3 万吨，压减平板玻璃产能 660 万重量箱，压减焦炭产能 319.8 万吨，压减火电产能 50.6 万千瓦。

到今年底，全省炼钢产能预计由 2011 年峰值的 3.2 亿吨减少到 2.13 亿吨，有冶炼能力的生产厂点由 148 个减至 70 个，企业由 123 家减至 48 家。水泥产能降至 2.06 亿吨，提前实现控制到 2 亿吨左右的目标。

下一步，河北省将坚持有保有压、关小促大，实现由总量性去产能为主导向结构性去产能、系统性优产能为主导转变。确保 2020 年压减退出钢铁产能 1400 万吨、煤炭 600 万吨、平板玻璃 840 万重量箱、焦炭 200 万吨、火电 50 万千瓦。到 2020 年底，全省钢铁产能控制在 2 亿吨以内，平板玻璃、煤炭、焦炭产能分别控制在 2 亿重量箱、6500 万吨、8000 万吨左右。（来源：河北省人民政府官网）

(3) 财政部提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方政府专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限 1

万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内。同时，要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。（来源：财政部）

（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）。具体情况详见公司于 2019 年 10 月 11 日在巨潮资讯网披露的《关于拟公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司 50% 股权的公告》（编号：2019-60 号）。公司于 2019 年 11 月 19 日在巨潮资讯网站披露了《关于公开挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司 50% 股权的进展公告》（编号：2019-78 号），截止公告期满，共征集到 1 个意向受让方，即 JFE 钢铁株式会社。经审核，JFE 钢铁株式会社符合受让条件要求，成为本次交易的唯一受让方，本次交易按标的资产挂牌底价成交，成交价格为 68,914 万元人民币。JFE 钢铁株式会社摘牌后，公司与其协商了该股权转让合同及后续资产交割的相关事宜。经协商一致，公司与 JFE 钢铁株式会社按照上海联合产权交易所的相关规则签署了《产权交易合同》。截止目前，JFE 钢铁株式会社已经按挂牌要求支付了该股权转让交易保证金，共计 6,890 万元。

南钢股份 (600282.SZ): 南京钢铁股份有限公司拟发行股份购买公司控股子公司南京南钢产业发展有限公司 38.72% 股权、南京金江冶金炉料有限公司 38.72% 股权，交易对方为公司控股股东南京南钢钢铁联合有限公司。公司及有关各方正在持续推进本次发行股份购买资产的相关工作。为保证后续工作的顺利推进及相关财务数据的时效性，公司已将本次交易的审计、评估基准日由 2019 年 4 月 30 日调整为 2019 年 8 月 31 日。截至本公告披露日，本次重组以新基准日的审计、评估等工作正在加紧进行中，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重组的相关事项，同时按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

久立特材 (002318.SZ): 浙江久立特材科技股份有限公司通过协议转让的方式，受让永兴特种材料科技股份有限公司第一大股东高兴江先生持有的无限售条件流通股 25,640,000 股，受让股份占永兴材料总股本的 7.1222%。截至目前公司合计持有永兴材料股份 36,000,000 股，占永兴材料总股本的 10.0000%，按照《战略合作框架协议》约定及各方最终确认，公司战略投资购买上市公司股权的事项已经全部实施完毕。

上海钢联 (300226.SZ): 南为一进步加强和巩固公司在大宗商品资讯领域的行业领先地位，提升公司的整体竞争实力与盈利能力，公司拟以自有或自筹资金出资 3,610,200 美元与日本美达王共同设立香港公司作为投资主体（其中，公司占香港公司股本的 55%，日本美达王占香港公司股本的 45%），并由香港公司出资

6,564,000 美元以增资方式对标的公司进行股权投资。本次投资完成后，公司将与日本美达王共同通过香港公司持有标的公司股本的 55%，创始人将持有标的公司股本的 45%。2019 年 11 月 27 日，公司与日本美达王签署了《合资合同》，双方同意以 6,564,000 美元共同设立香港公司，投资款拟用于对标的公司的股权投资。其中，公司拟出资 3,610,200 美元，占香港公司股本的 55%，日本美达王拟出资 2,953,800 美元，占香港公司股本的 45%。2019 年 11 月 27 日，公司、日本美达王和 Steelmint LLP 以及创始人共同签署了《合资协议》，按照协议约定：1) 创始人先出资 20 万印度卢比设立标的公司；2) 标的公司作为资产收购的主体，将根据《合资协议》与 Steelmint LLP 签署《资产转让协议》，约定以 77,000,000 印度卢比对 Steelmint LLP 进行整体资产收购；3) 香港公司（投资主体）拟出资 6,564,000 美元，创始人同时出资 18,700,000 印度卢比，对标的公司进行增资，增资完成后，香港公司持有标的公司 55% 的股权，创始人合计持有标的公司 45% 的股权。。

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