

跟踪报告●钢铁行业

2019年12月9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

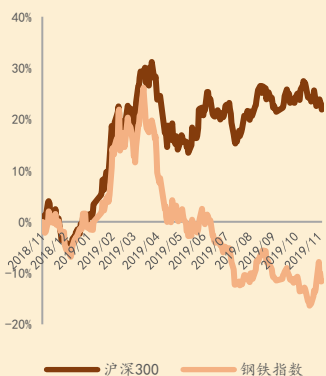
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

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	0.00%	-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：**

## 库存拐点来临，资本市场反应平淡

**投资要点：**
**□市场风格短期切换，期股表现平淡**

尽管库存拐点较预期来的早一些，资本市场悲观情绪较之前明显弱化许多，螺纹主力合约价格上涨 0.38%，申万钢铁板块上涨 0.07%，相对收益为 -1.86%，短期市场风格切换较快。需求季节性回落之后，市场给予板块一定程度回调空间具有合理性，而资本市场的弱化反应也透露出当前基本面仍以向好为主，库存绝对低位，冬储意愿偏低，下游地产基建韧性十足，周末政治局会议删除“房住不炒”或有望引领资金再入周期。

**□库存开始累积，短期有反复可能，今年冬储累积周期较往年有所减少**

库存在上周累积，与需求回落和北材顺利南下集中到港有关，去年库存在 12 月有所反复，不排除今年出现同样状况，尤其是在河北省所有高速公路收费站即将实行入口称重检测严禁违法超限超载的背景下。从历年统计数据来看，年后库存高点在节后第三周或第四周即 2 月 14 日或 2 月 21 日，哪怕排除掉近期库存反复的可能性，2019-2020 冬储时间最多将持续 10 到 11 周，较往年冬储周期平均时间下降 2 周左右。截止目前，钢材库存绝对值水平仍是近年最低，冬储周期短且开启时库存绝对值低是我们看好行业至明年 1 季度的主因之一。

**□短期行业仍有利好刺激**

时至年关，市场历来风格切换频率相对更快，短期行业仍有利好刺激或再次吸引资金关注；

- 与 4、7 月政治局会议相比，本次政治局会议不再提“房住不炒”。不提“房住不炒”绝不意味政策端放水房地产，但今年以来，房地产融资一直受制，政策端一再强调“房住不炒”是市场对于房地产以及相关上下游产业给予比较悲观预期，而本次不再重申在一定程度上有益于再次修复悲观预期。
- 炼钢大省开启新一轮“治超”行动。2016 年 9 月 21 日修订后的《超限运输车辆行驶公路管理规定》中明确了两个时间点，一是 2019 年 12 月底，区域内 50% 以上高速入口完成称重设备安装；二是 2020 年 9 月底，完成区域内所有高速入口称重设备安装。公安部交管局出台相关政策即自 11 月 15 日起，由山东纵队牵头，天津、河北、江苏、安徽、河南交警总队参与，开展严厉打击“百吨王”超载货车联合整治行动。从我们在相关地区钢贸商了解的情况来看，目前物流的确开始受限。
- 补库周期原料端的强势进一步支撑钢价。原料端进入补库周期，近期焦化厂焦炭库存下降明显。铁矿巴西淡水河谷矿山 11 月发货数量下降 169 万吨，原料端供需平衡逐渐偏紧。

此外，采暖季北方不定期的限产以及山东江苏等地的焦化去产能均有刺激行情的作用，板块有进一步修复可能。

#### □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:.....	22

### 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

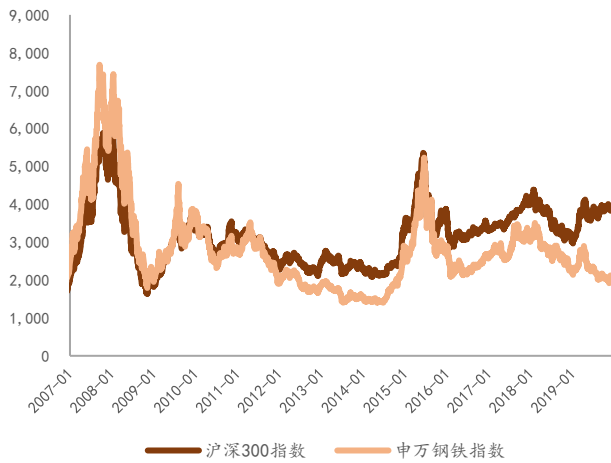
表格 1: 钢材库存 (万吨) .....	13
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨) .....	16
表格 3: 钢铁行业股票池 .....	23

## 1、黑色产业链行情回顾

### 1.1 股市行情回顾

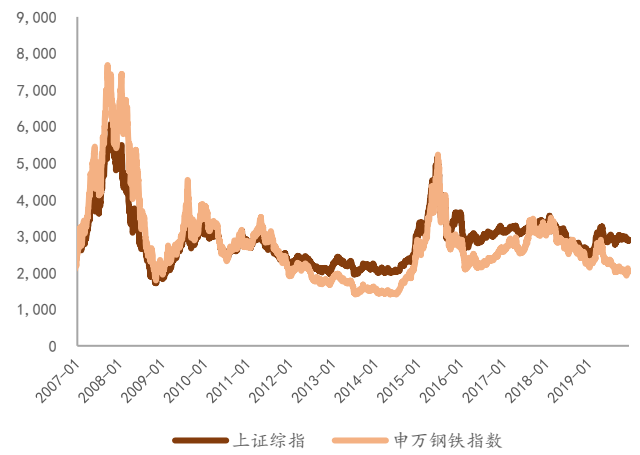
上周钢铁板块周涨幅为 0.07%，沪深 300 指数周涨幅为 1.93%，跑输大盘 1.86 个百分点，列申万全部 28 个行业倒数第二。板块相对估值 0.50，处于近两年历史低值，较 11 月中最低值回升 0.03。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



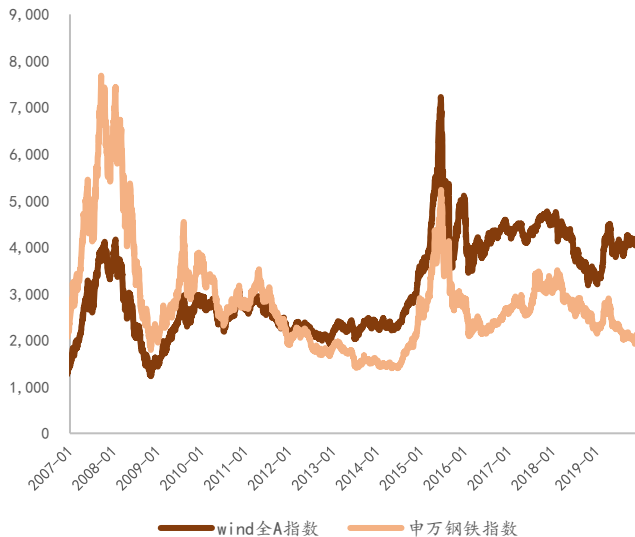
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



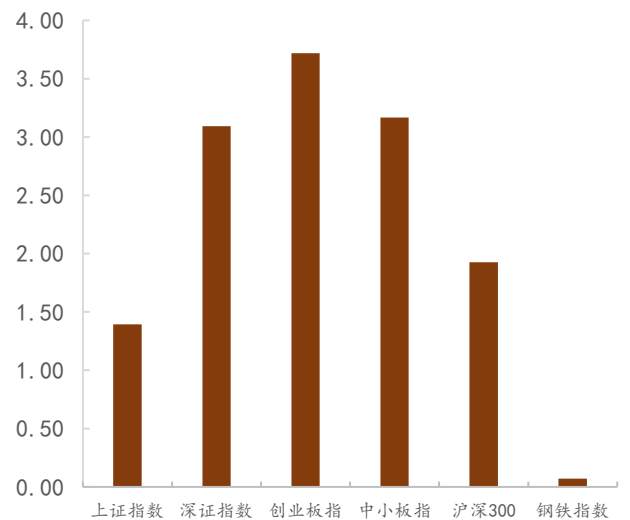
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



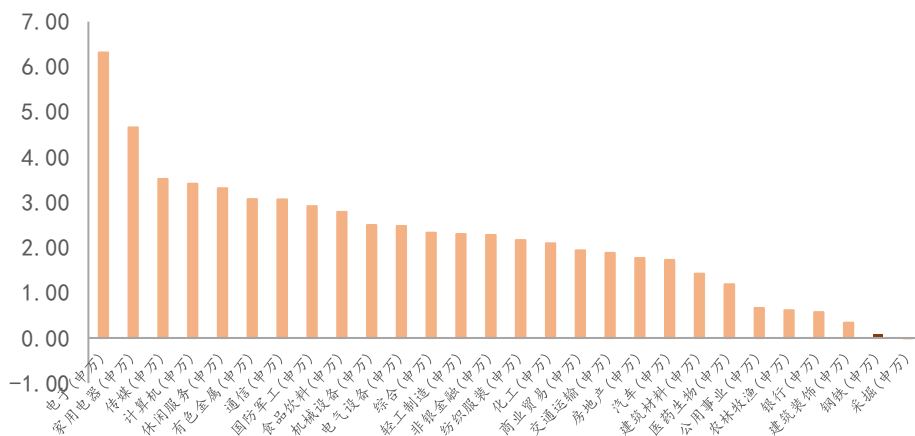
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



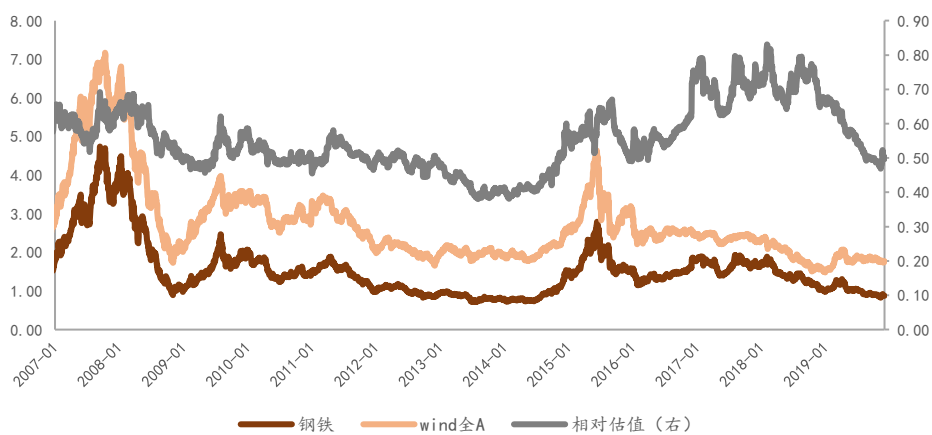
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

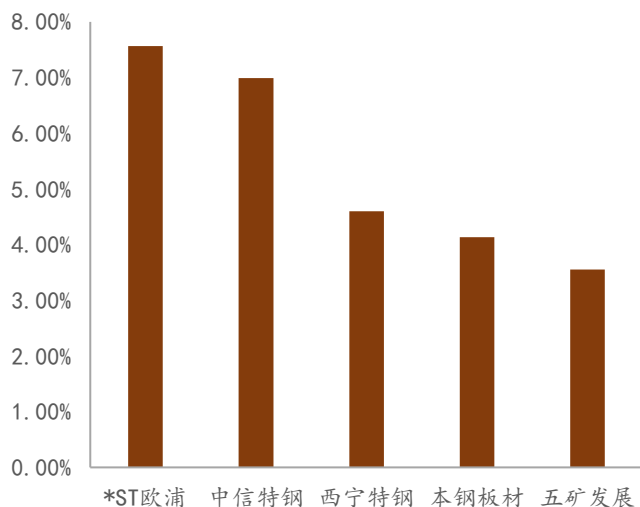


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 个股上周表现

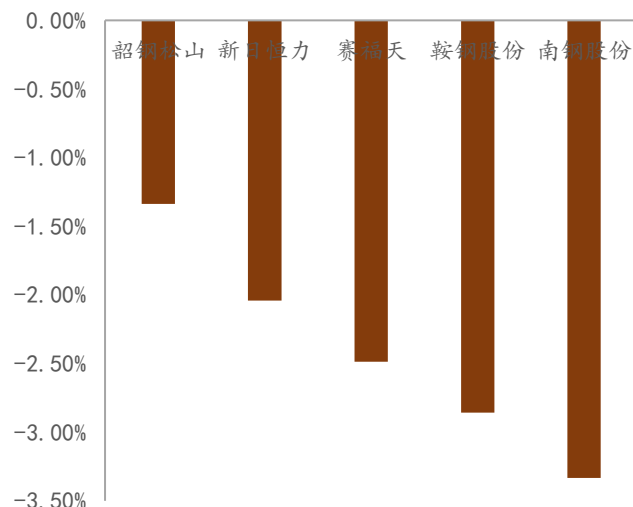
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：**\*ST 欧浦**(+7.56%)、**中信特钢**(+6.99%)、**西宁特钢**(+4.60%)、**本钢板材**(+4.13%)、**五矿发展**(+3.55%)，板块跌幅靠前的个股分别为：**南钢股份**(-3.33%)、**鞍钢股份**(-2.86%)、**赛福天**(-2.49%)、**新日恒力**(-2.04%)、**韶钢松山**(-1.34%)。

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

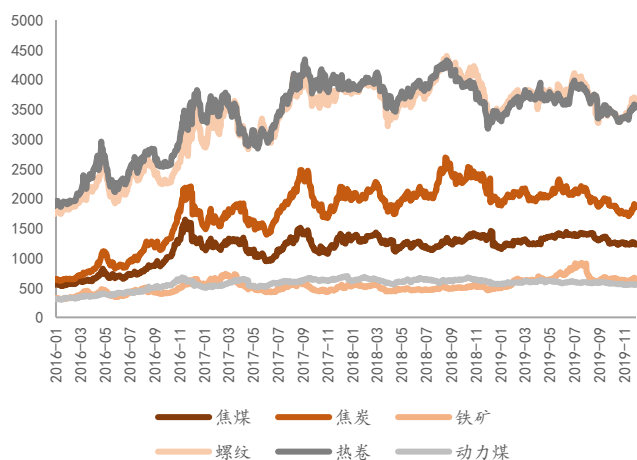


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.3 期市行情回顾

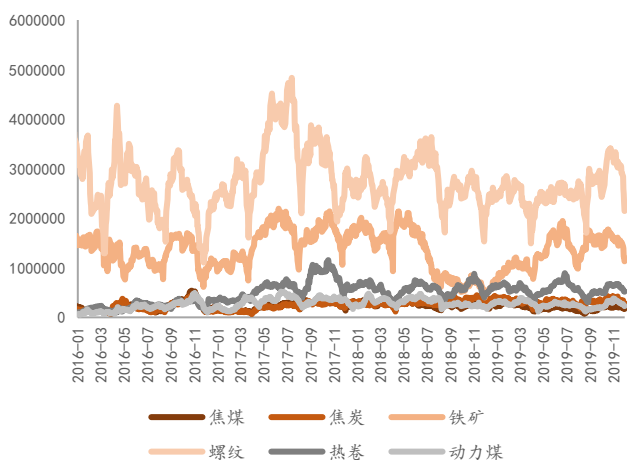
临近交割月，黑色系期货开启大幅调仓。上周库存拐点较预期提前来临，不过期货调整幅度有限，显示市场悲观预期的确有所修复，铁矿、螺纹完成换月，主力合约环比分别上涨 4.02%、0.38%，焦煤、焦炭、热卷、动力煤主力合约环比分别上涨 0.73%、1.30%、1.83%，动力煤主力合约环比下降 0.18%。从持仓量上看，随着 2001 交割期临近，主力资金开始移仓操作，螺纹完成换月后，05 合约持仓环比增加 1.14%，焦煤、焦炭、铁矿、热卷、动力煤持仓环比分别下降 17.38%、19.87%、1.76%、8.61%、14.55%。

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

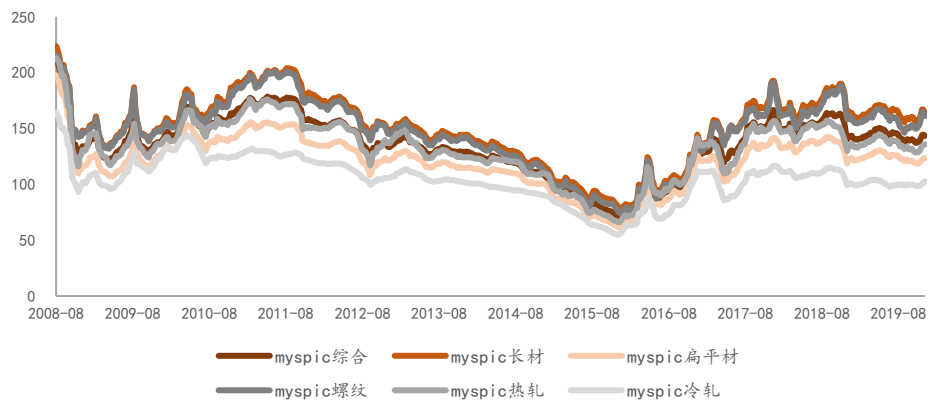


## 2、价格指数

### 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 1.19；长材价格指数下降 3.01；扁平材价格指数上升 0.54；螺纹价格指数下降 3.55；热卷价格指数上升 0.88；冷卷价格指数上升 1.27。国内长材/板材指数为 1.33 较上周下降 0.03。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

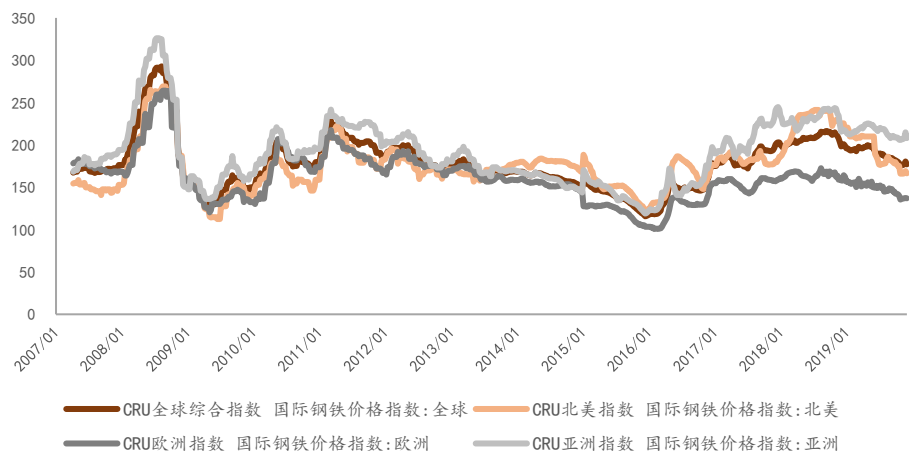


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

### 2.2 国际钢材价格指数

截止 11 月 29 日, 国际钢价指数环比大幅走弱, CRU 全球综合指数周环比下降 3.63 至 176.87, 北美指数周环比下降 2.55 至 166.45, 欧洲指数较上周下降 0.27 至 137.13, 亚洲指数较上周下降 6.84 至 208.16。

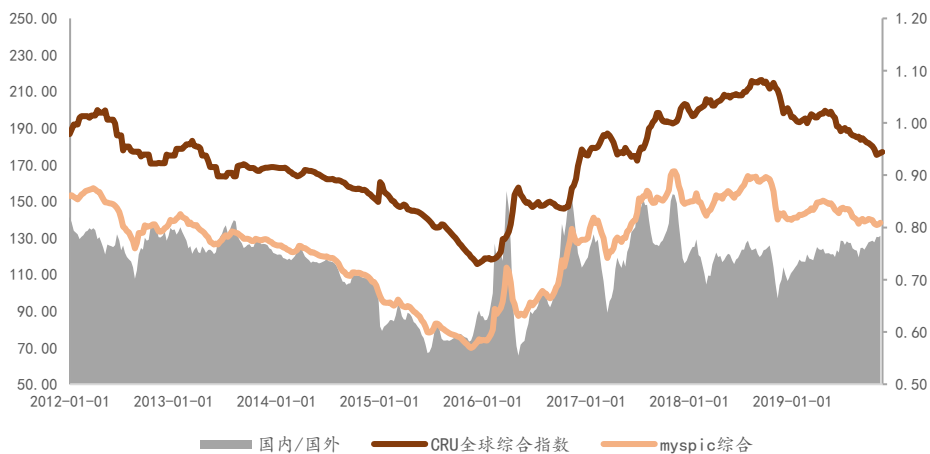
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 11 月 29 日，国内/国际钢价指数比为 0.81 较上周上升 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



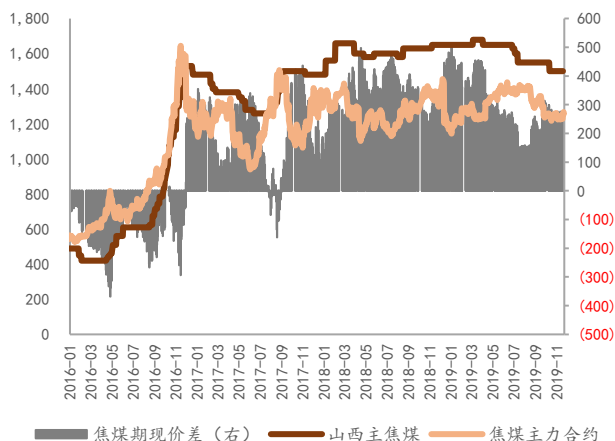
数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、黑色产业链基本面

#### 3.1 焦煤焦炭

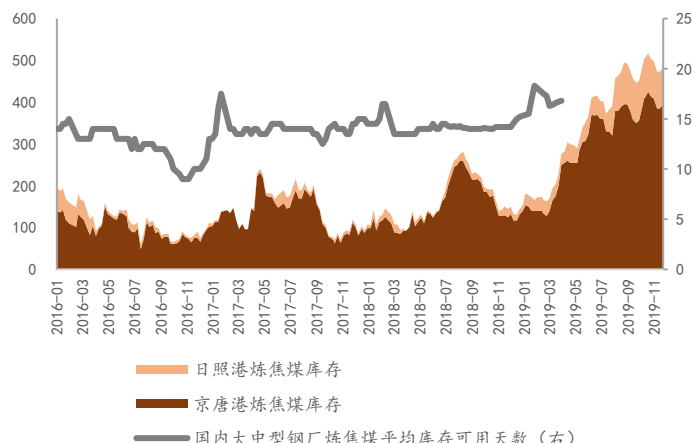
截止 12 月 6 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 365 万吨和 85 万吨，京唐港库存下降 11 万吨，日照港库存累积 10 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 819.09 万吨，较上周累积 9.55 万吨，可用天数 16.27 天环比增加 0.06 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 864.81 万吨，较上周增加 4.33 万吨，可用 17.22 天较上周增加 0.08 天。山西主焦煤价格为 1450 元/吨较上周下降 50 元，上海二级冶金焦价格 1880 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 38 万吨、5 万吨、151.5 万吨，日照港库存下降 1.5 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 45.74 万吨，较上周下降 6.31 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 15.33 天较上周增加 0.19 天。

图表 14：焦煤期现价差



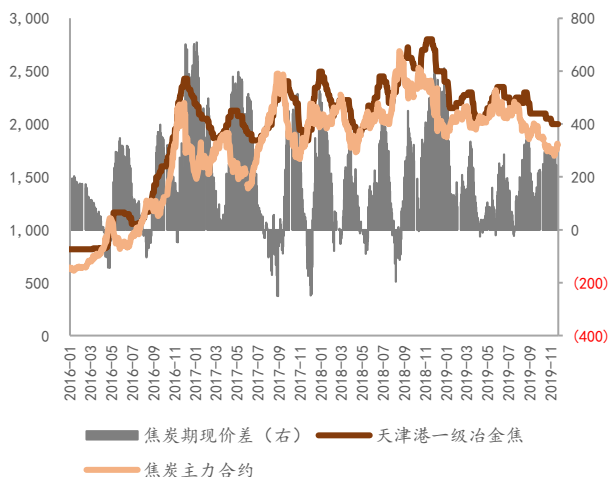
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：焦煤主要港口库存 (万吨)



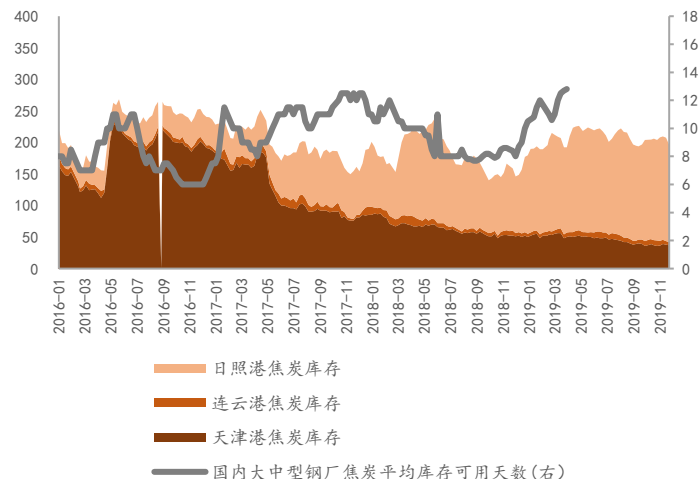
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

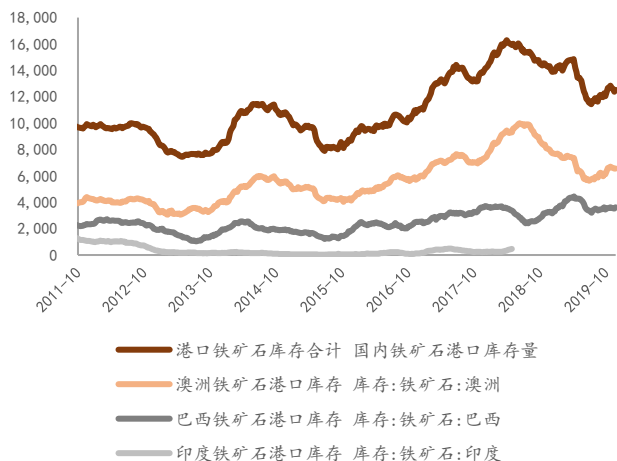


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3.2 铁矿石

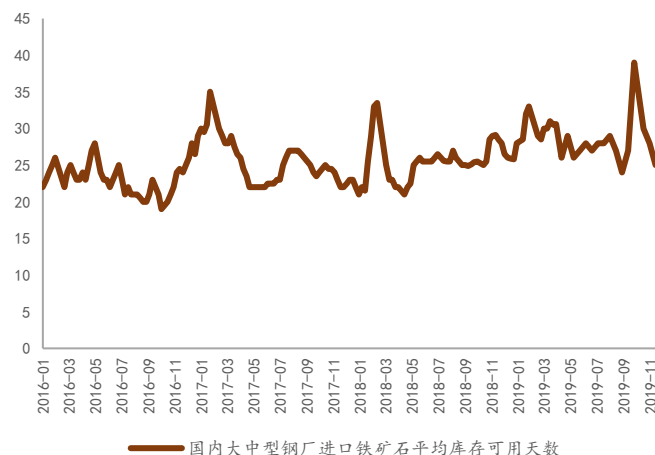
截止 12 月 6 日，唐山 66%干基铁精粉价格为 815 元/吨与上周持平，澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周上涨 5 元至 658 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 12342 万吨，较上周下降 40 万吨。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 25 天。

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



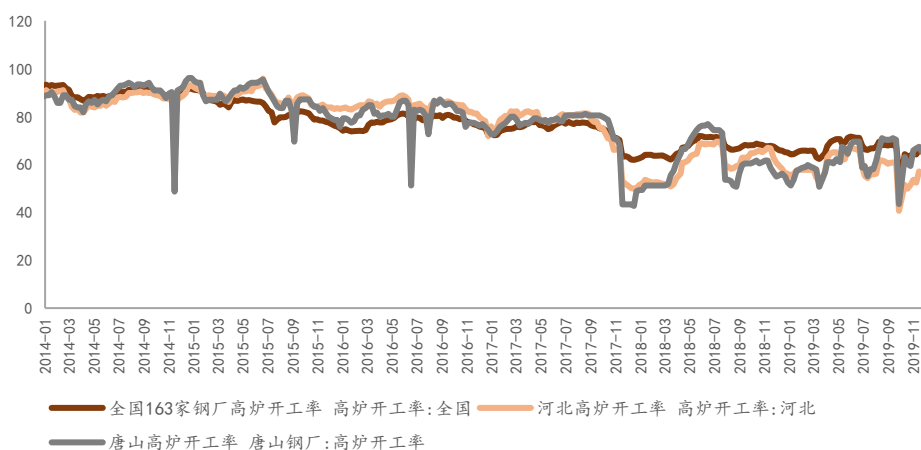
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 66.85%较上周回升 0.97%, 唐山钢厂开工率为 64.49%较上周下降 1.45 个百分点。根据 Mysteel 样本数据, 上周钢材社会库存为 754.77 万吨, 环比下降 1.67 万吨, 钢厂库存为 431.47 万吨, 环比增加 21.44 万吨。重点企业库存方面, 截止 11 月 20 日, 国内重点企业库存为 1210.40 万吨, 环比上旬减少 20.58 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



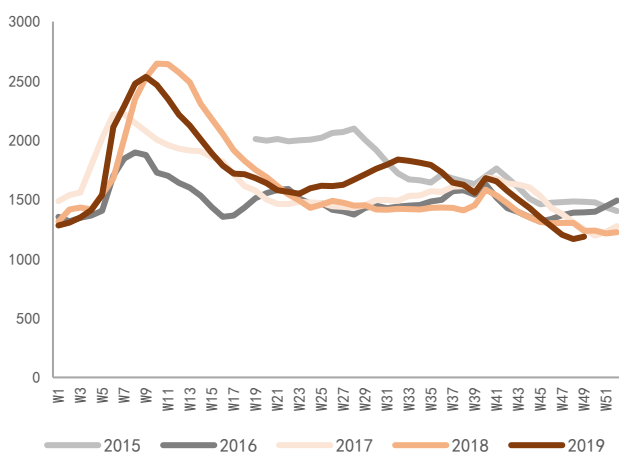
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2019-12-06	754.77	431.47	1186.24
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

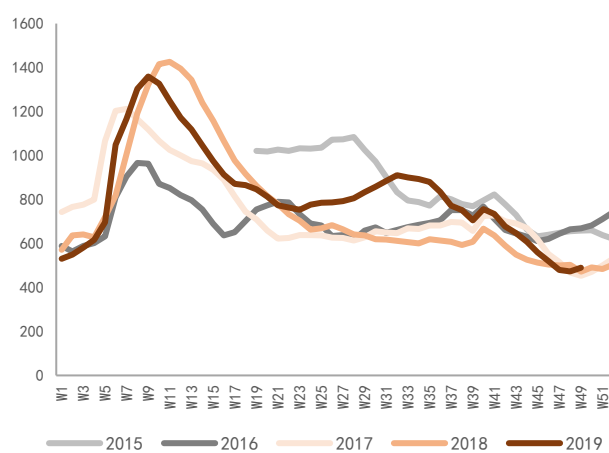
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



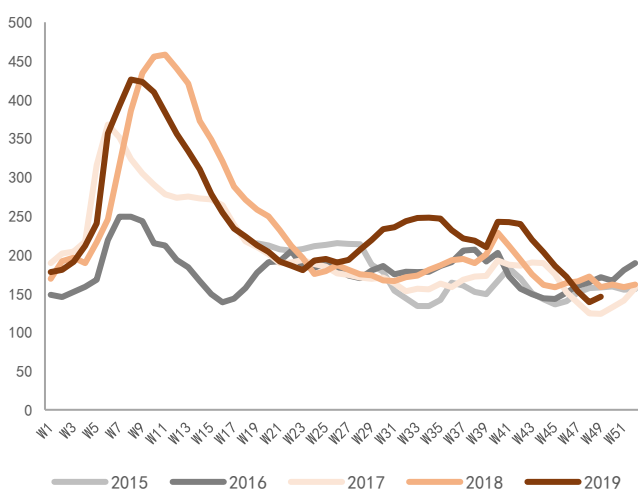
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



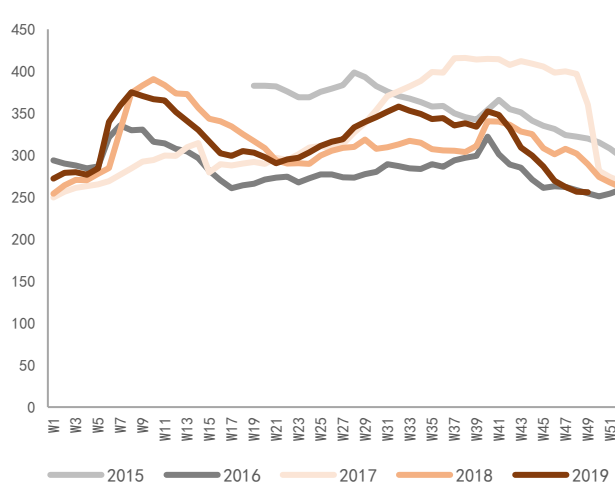
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



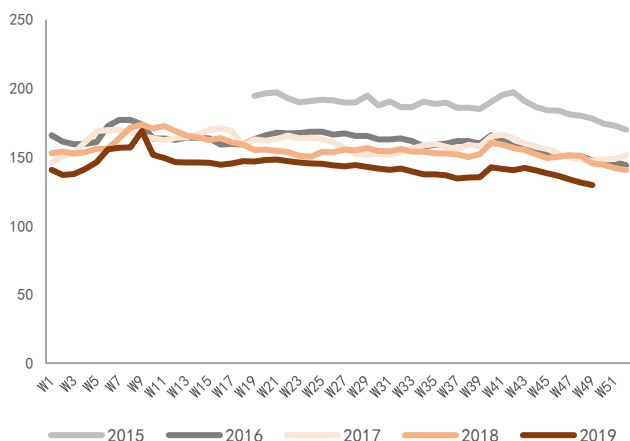
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



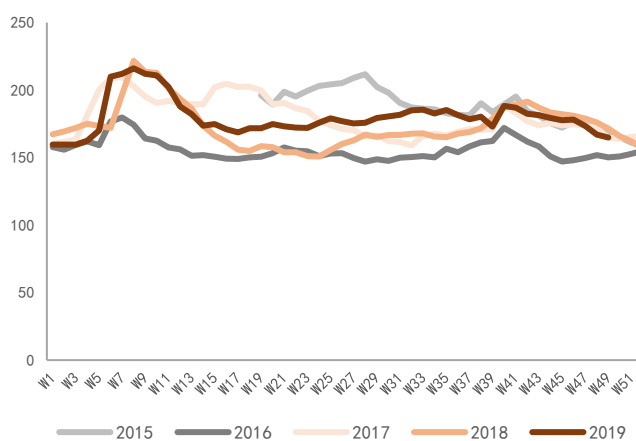
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

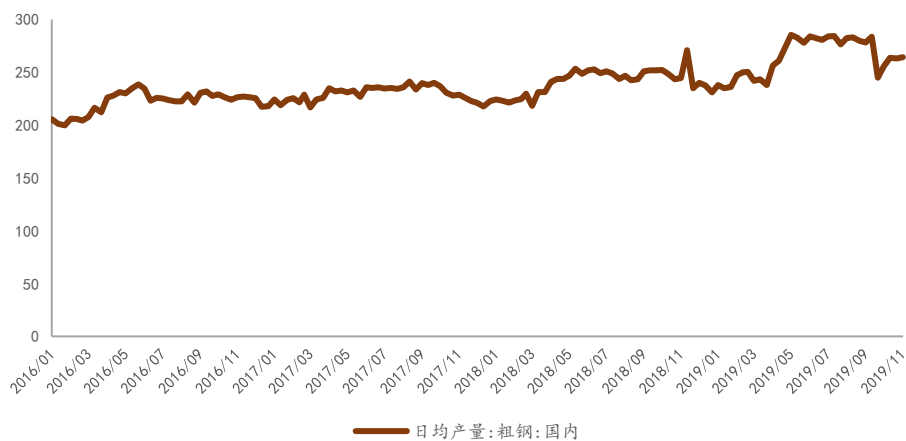
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

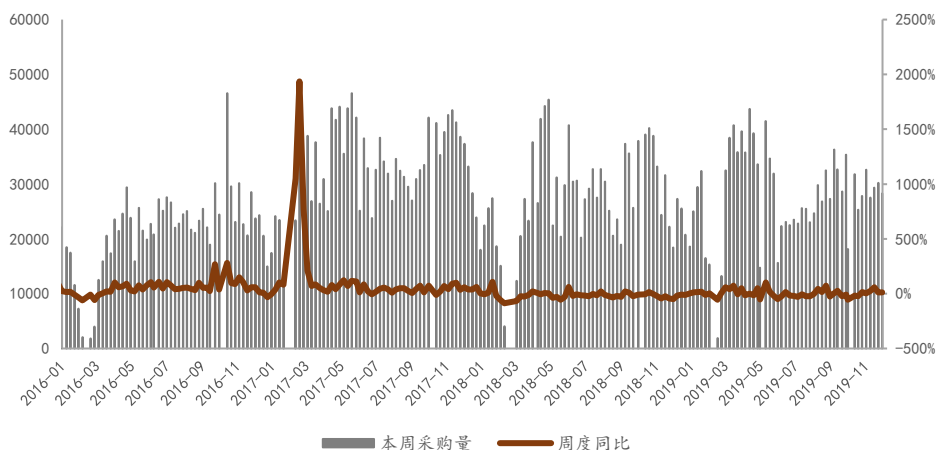
截止 11 月 20 日, 粗钢日均产量为 264.99 万吨, 环比上旬日均增加 0.64 万吨。  
截止 12 月 6 日, 沪市线螺采购量为 26900 吨, 较上周下降 1400 吨, 环比下降 4.95%。

图表 27: 粗钢日均产量 (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

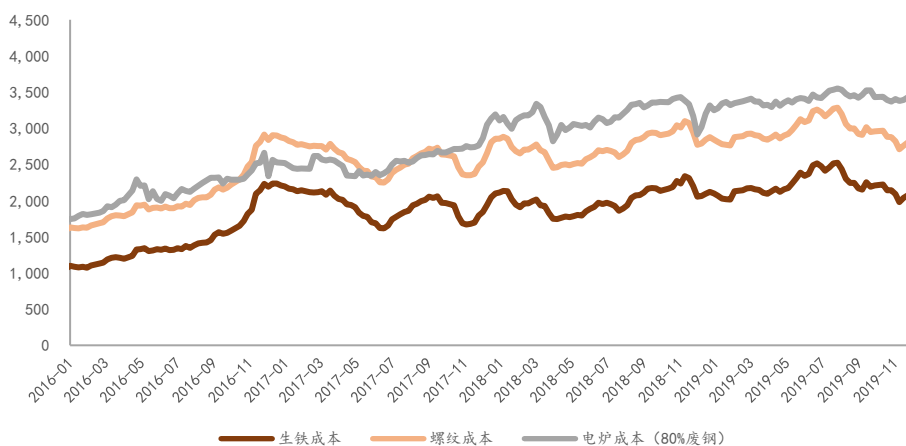
图表 28：沪市线螺采购量（吨）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

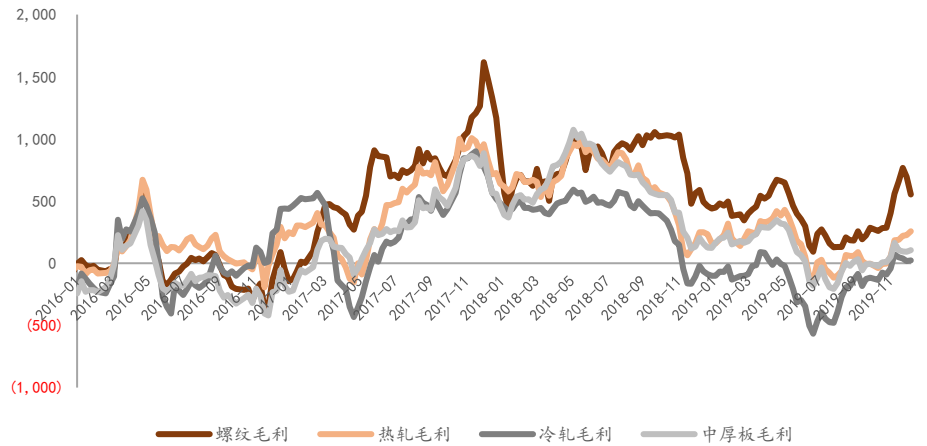
上周钢坯窄幅震荡，现货成材价格各品种涨跌互现，卷板强于螺纹。原材料方面，焦炭、废钢价格持稳，铁矿价格上涨，钢厂利润略有收窄。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利，截止12月6日，螺纹模拟毛利润为553元/吨，较上周下降142元，毛利率为16.41%；热卷模拟毛利润为256元/吨，较上周上升30元，毛利率为7.95%；冷轧毛利润为22元/吨，较上周上升5元，毛利率为0.59%；中厚板模拟毛利润106元/吨，较上周上升13元，毛利率为3.29%。电炉螺纹模拟利润为-87元/吨。

图表 29：高炉、电炉炼钢成本（元/吨）



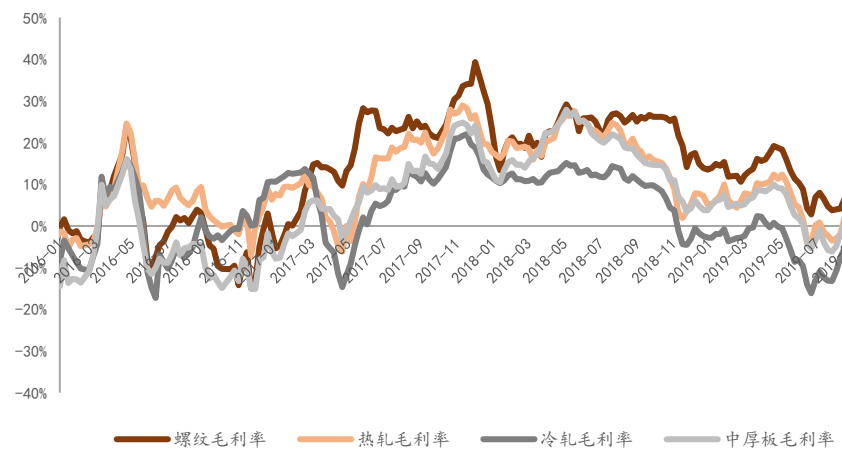
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	553	16.41%	610	18.10%
热轧	256	7.95%	314	9.75%
冷轧	22	0.59%	76	2.06%
中厚板	106	3.29%	164	5.10%

数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

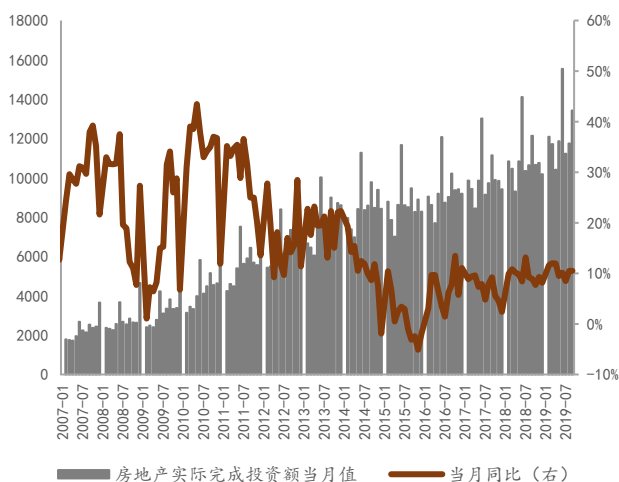


## 4、下游需求及进出口（月度数据）

### 4.1 房地产

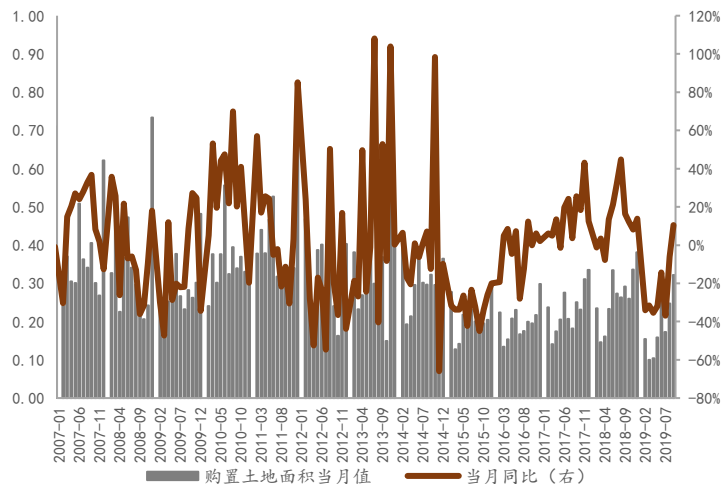
房地产 1-10 月投资累计同比增速为 10.3% 环比下降 0.2 个百分点，较去年增加 0.6%；新开工面积累计同比增长 8.6%，较上期下降 0.3%，低于去年同期增速 7.7 个百分点；竣工面积累计同比减少 8.6%，较上期回升 1.4%；销售面积累计同比减少 0.1%，较上期回升 0.5%。三季度末房地产数据依然维持高增速弱衰退特征，市场悲观预期地产大幅下滑仍是水中花，尽管开工增速处于下滑通道之中，在增速背后是去年下半年高增速的高基数上，竣工负增长回到个位数表明今年地产施工阶段的增加，整体来看，需求在明确拐点到来前仍具韧性。

图表 32：房地产投资增速



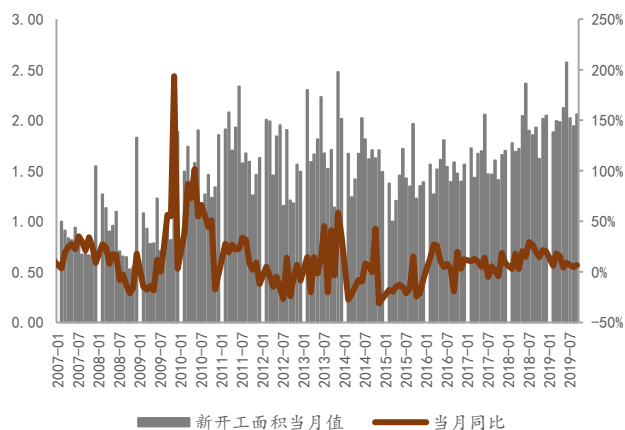
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



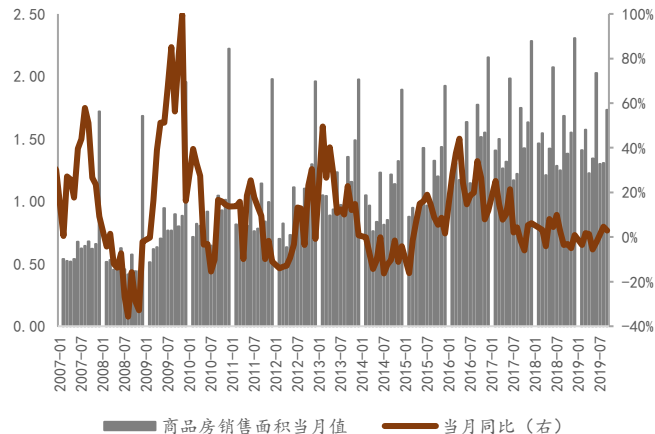
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

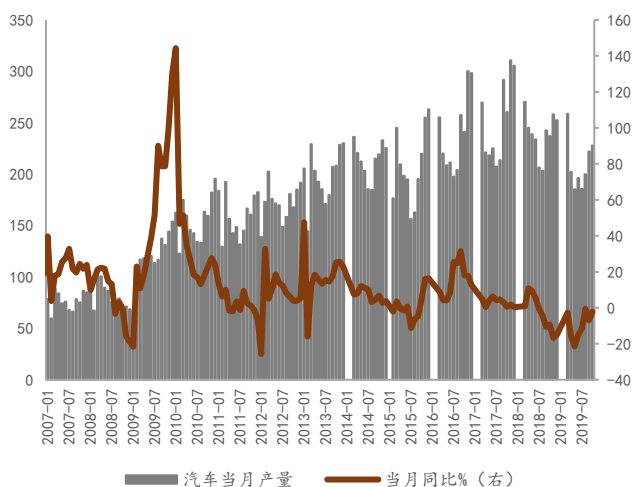
## 4.2 制造业

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。

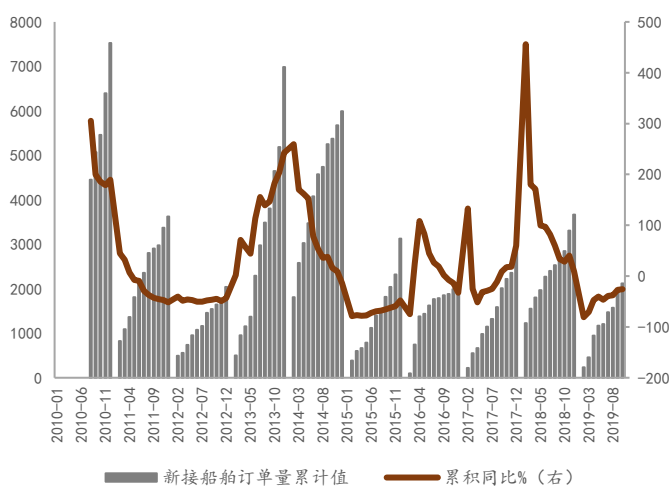
10月空调产量1332.2万台，同比下降2.1%；电冰箱月产量704.6万台，同比增加3.0%；洗衣机产量761.5万台，同比增长13.5%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



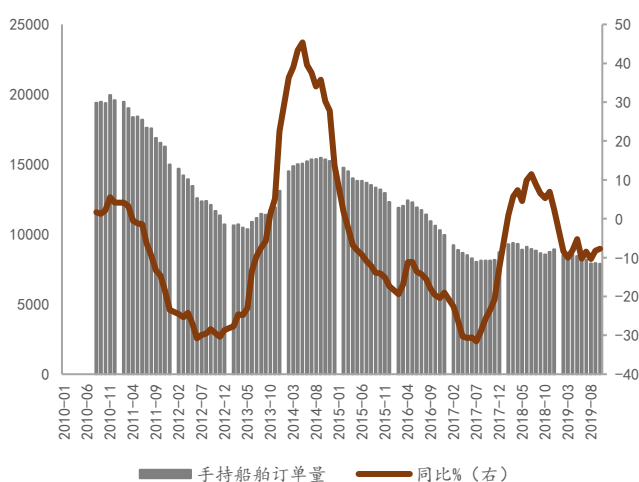
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



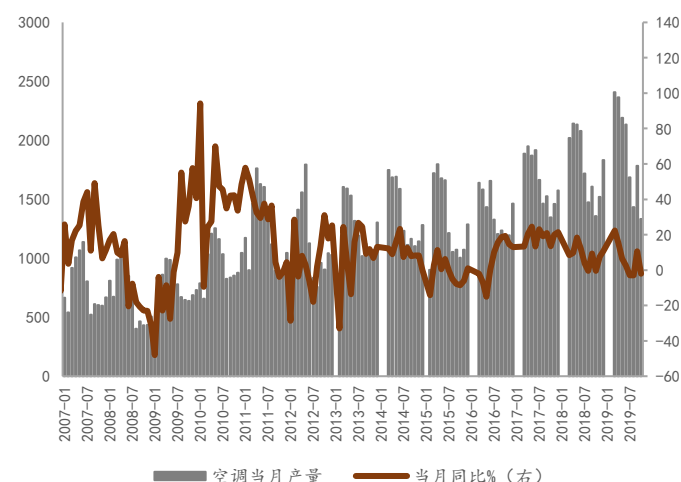
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



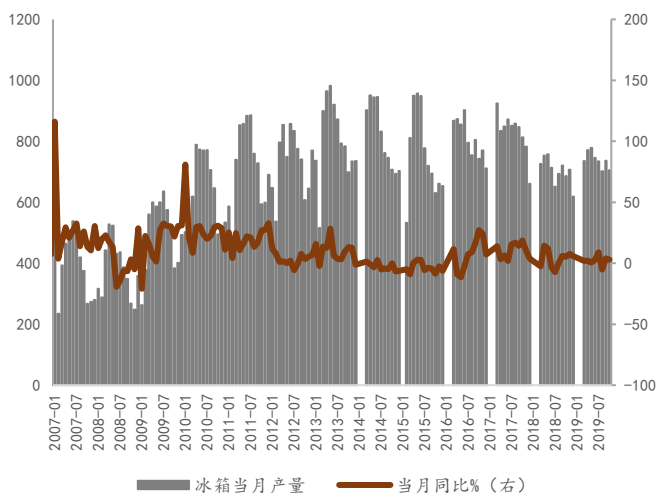
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



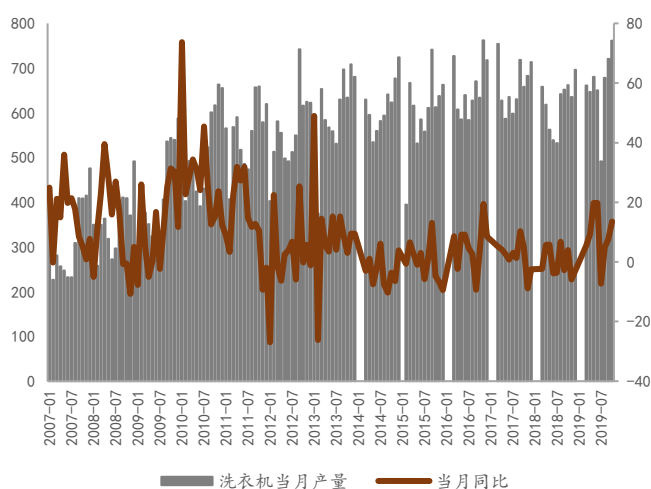
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

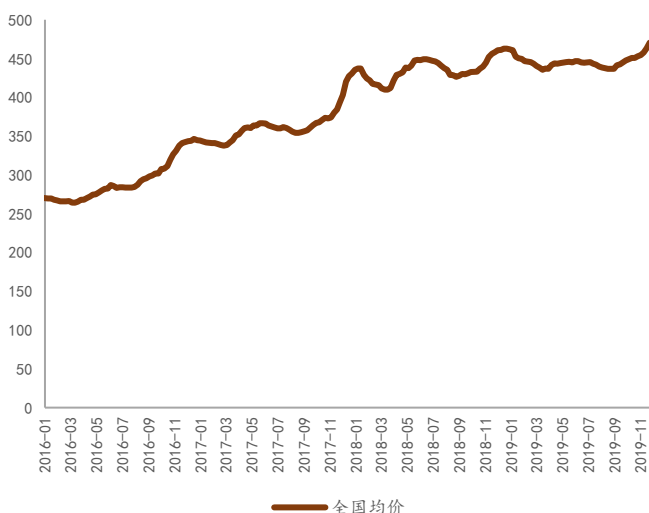


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 4.3 水泥电力

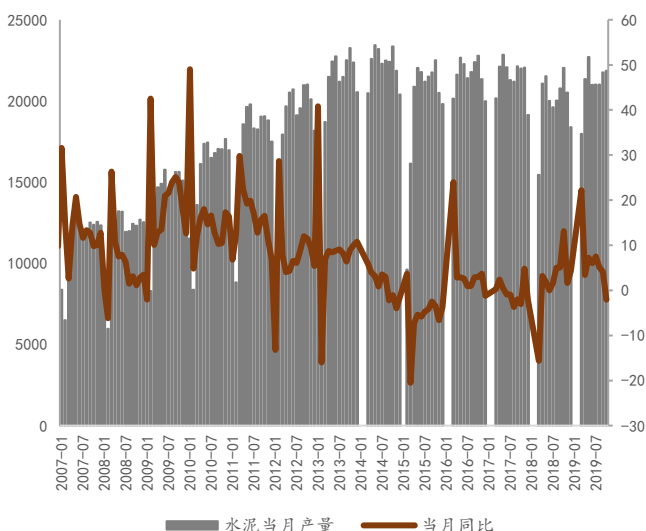
截止 12 月 6 日，全国水泥均价为 473.34 元/吨较上周上涨 2.70 元，水泥价格加速上涨。10 月全国水泥产量为 21849 万吨，同比下降 2.1%。电力发面，10 月全国共计发电 5714.2 亿千瓦时，同比增长 4.0%；用电 5020.9 亿千瓦时，同比增长 5.39%。工业用电 4007.9 亿千瓦时，同比增长 3.38%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



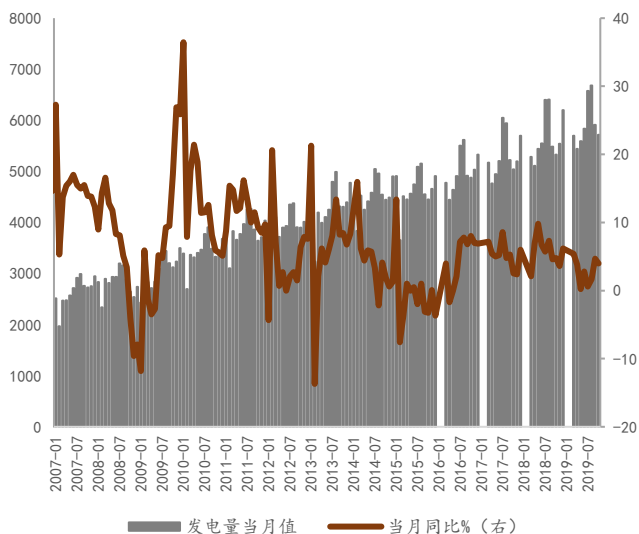
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



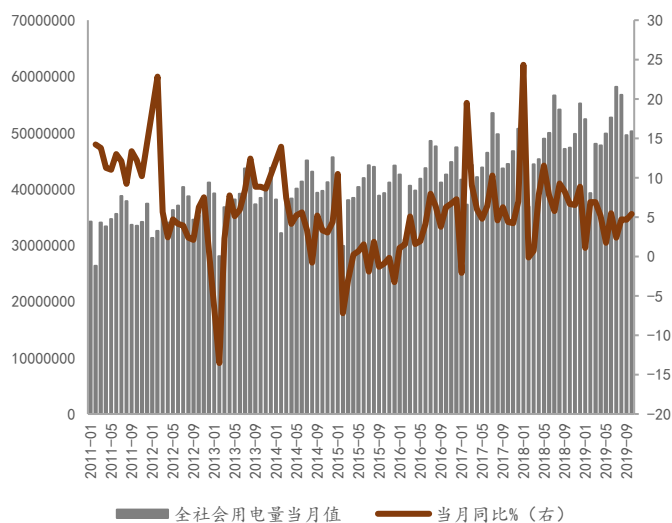
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

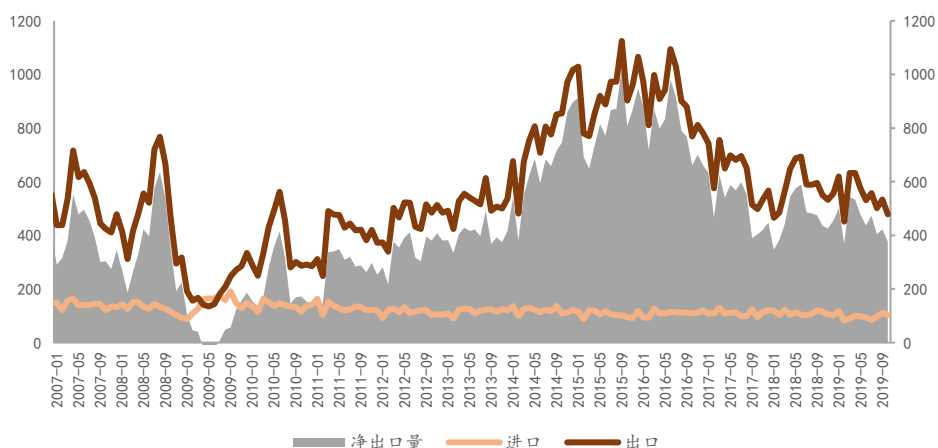


数据来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.4 钢材进出口

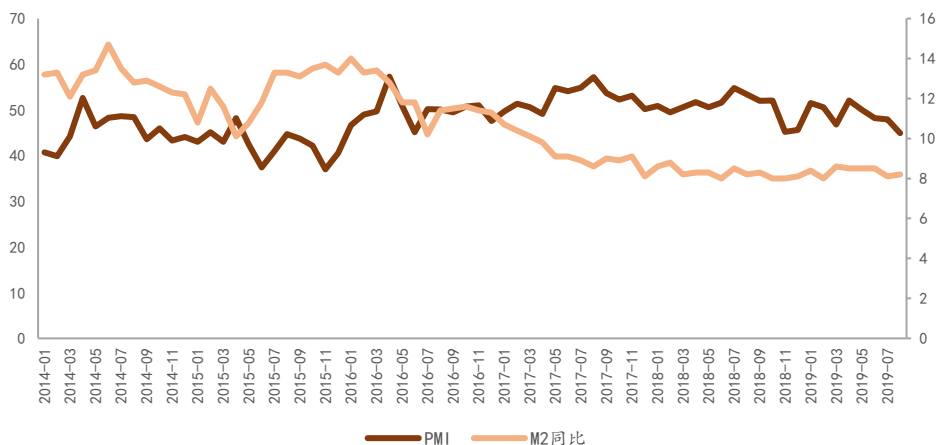
10月我国出口钢材478.2万吨较上月下降54.8万吨，同比减少13.05%；10月我国进口钢材102.5万吨，较上月下降8.5万吨，同比下降10.09%。10月钢铁PMI指数为41.3，环比下降2.9个百分点，10月M2增速8.4%与上期持平，M1增速3.3%较上月下降0.1个百分点。

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) 江苏、山东、河北等地开启新一轮“治超”行动

2016年9月21日，修订后的《超限运输车辆行驶公路管理规定》施行，2020年底，全国所有封闭式高速公路收费站，入口全面实施入口称重检测。此后，疯狂的超载大货车在高速公路将不会出现。此外，通知还明确了两个时间点：一是2019年12月底，区域内50%以上高速入口完成称重设备安装；二是2020年9月底，完成区域内所有高速入口称重设备安装。此前，为认真贯彻落实公安部“10.22”冬季交通安全整治行动部署电视电话会议精神，严厉打击货车超限超载违法行为，有效遏制货车超限超载引发的道路交通事故，全力确保冬季道路交通安全形势稳定，根据公安部交警局的统一部署，自11月15日起，由山东总队牵头，天津、河北、江苏、安徽、河南交警总队参与，开展严厉打击“百吨王”超载货车联合整治行动。（来源：我的钢铁网）

### (2) Vale：暂停Laranjeiras尾矿坝运营

巴西淡水河谷（Vale）官方宣布，自今日起，公司决定暂时关停 Brucutu 矿区 Laranjeiras 尾矿坝的运营，同时将对评估该大坝的土工特征。据国家矿业局（ANM）称，在该大坝关停期间，大坝风险等级为一级，不需要疏散下游居民。Laranjeiras 尾矿坝于2019年9月30日提交了稳定状态声明（DCE），至今仍然有效。Brucutu 矿区预计将关停1-2个月，在矿坝关停期间，Brucutu 选矿厂将通过尾矿湿选及干堆措施进行生产，产能利用率约为40%，预计每个月铁矿石影响量约为150万吨。此次暂时关停 Laranjeiras 尾矿坝并不会改变淡水河谷此前公布的铁矿石和球团销量目标，2019 铁矿石销量仍然保持在 3.07-3.12 亿吨，四季度目标销量为 8300-8800 万吨。此外，受季节性因素影响，2020 年 1 季度铁矿石生产和销售目标量预计在 6800-7300 万吨之间。（来源：我的钢铁网）

### (3) 日照钢铁超 60 亿拿下 1100 万吨新产能

日前，山东省工业和信息化厅对日照钢铁产能置换方案进行了公示：日照钢铁将在日照市岚山区新建 3000 立方米高炉 2 座和 300 吨转炉 2 座，分别具备 500 万吨炼铁产能和 600 万吨炼钢产能。拟开工时间为 2020 年，投产时间预计在 2022 年。日照钢铁新增产能来自对山东两家钢铁企业产能的收购。这两家企业分别是山东广富集团有限公司和山东传洋集团有限公司。其将拆除 8 座高炉、5 座转炉和两座电炉，共计 569 万吨炼铁产能和 666 万吨炼钢产能。这些冶炼设备将在日照钢铁新建设备建成投产之前完成拆除。（来源：钢铁冶金）

#### （4） 相关上市公司重要公告

**杭钢股份 (600126.SH):** 杭州钢铁股份有限公司于 2019 年 12 月 5 日收到公司控股股东杭州钢铁集团有限公司的通知，根据浙江省人民政府国有资产监督管理委员会下发的《浙江省国资委关于杭钢集团公司国有股转持有关事项的通知》（浙国资考核〔2018〕88 号），浙江省国资委将其持有的杭钢集团 10% 国有股权，划转给浙江省财务开发公司持有。本次控股股东部分国有股权划转前，浙江省国资委持有杭钢集团 100% 股权，杭钢集团为本公司控股股东，浙江省国资委为本公司实际控制人。该股权划转事项涉及的相关工商变更登记手续已于 2019 年 11 月 28 日完成。本次控股股东部分国有股权划转完成后，浙江省国资委持有杭钢集团 90% 股权，浙江省财务开发公司持有杭钢集团 10% 股权，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更，杭钢集团仍为本公司控股股东，浙江省国资委仍为本公司实际控制人。

**上海钢联 (300226.SZ):** 上海钢联电子商务股份有限公司控股子公司上海钢联宝网络科技有限公司的原股东西藏兴业投资管理有限公司拟将其持有的钢联宝 9.8% 的股权（对应注册资本 980 万元人民币），以 980 万元人民币全部转让给上海兴业投资发展有限公司，公司及控股子公司上海钢银电子商务股份有限公司将放弃优先认购权。本次股权转让完成后，西藏兴业将不再持有钢联宝股权，兴业投资将持有钢联宝 9.8% 的股权，公司及控股子公司钢银电商持有钢联宝的股权未发生变化。

**首钢股份 (000959.SZ):** 浙北京首钢股份有限公司近日收到控股股东首钢集团有限公司通知，首钢集团拟将其持有的首钢京唐钢铁联合有限责任公司 19.1823% 的股权，以非公开协议转让方式转让给北京京投投资控股有限公司和北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）。京唐公司为本公司与首钢集团共同投资的公司（本公司持股 51%，首钢集团持股 49%），本公司拟放弃在本次股权转让中享有的优先购买权。

### 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