

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

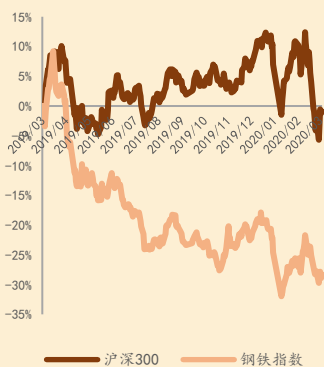
TEL: 021-32229888-25311

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	-3.41%	-7.14%	-28.32%
相对表现	5.76%	-3.43%	-27.44%

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：

钢材供应先于需求恢复至旺季水平

投资要点：

□ 欧美疫情增速爆发，“锁国”态势下悲观情绪增重

欧美疫情逐渐进入爆发期，疫情防控下全球“锁国”态势加重，全球化程度来到近几十年来最低点，欧美疫情拐点尚未到来使市场更为脆弱。钢材市场进入旺季，成交较往年略微下降，3月现货成交大多来自于年前下游工地锁货需求，即将到来的4月需求才是考验今年需求成色多少的重点。钢价综指下降0.97%，螺纹期货主力合约价格下跌0.89%。权益方面，申万钢铁板块绝对收益、相对收益分别为-0.83%、2.39%，全市场二十八行业中排名第二。

□ 钢材产量率先恢复

全国钢厂开工基本恢复至年前水平，根据mysteel统计数据，全国163家钢厂开工率为65.88%，较年后低点回升4个百分点，唐山高炉开工率从年后60.14%回升至70.29%。从产量上看，中钢协预估重点钢企3月中旬日均产量302.2万吨创下历史新高，较3月上旬日均增加55.3万吨，环比上升22.39%，同比上升24.18%。除此之外，电炉产量将是未来几周需要重点关注追踪的因素之一，周末商务部公告称，2-6月一半工商业电价降低5%对于电炉成本有实际利好，粗略估算电炉炼钢吨钢成本将下降20元左右，当前电炉炼钢利润从节后每吨亏损300-400元回升至亏损150元左右，一旦电炉成本由负转正，钢材供应势必会再上一量级。因此，供给已先于需求恢复至年前水平，在需求证实集中爆发前，供大于求下钢价面临承压。

□ 多重不确定增剧短期震荡

当前钢材市场仍然面临高库存、高供给带来的供给端压力，尽管钢材出口占比较小，海外“锁国”对行业实际影响有限，但悲观需求情绪尤其是对于热卷下游制造业板块需求下滑仍会使行业预期相对悲观。需求端，中央政治局会议关于稳经济的政策基本符合预期，就行业而言，两会设定的赤字率、专项债额度、特别国债发行均会影响到行业总需求，因此，今年后三季度需求仍需等待两会后才能大致确定。利润端，根据我们模拟的利润，螺纹利润仍在回升，截止上周五螺纹吨钢利润从节后最低110元/吨回升至371元/吨，炼钢利润也是考量钢价后续走势的重点观测指标之一，当前利润从供改后的绝对低值回升至近一年来的平均水平。整体来看，海外疫情拐点、两会之前，多重不确定因素均会使板块处于震荡行情中。

□ 修复行情仍会延续，关注钢厂盈利修复

宏观情绪在信贷数据和月度经济数据中摇摆，在当前钢厂盈利低位以及行业基本面未见好转之前仍需谨慎看待板块走势，短期来看，在预期与现实对冲之下，维持行业“同步大市”的评级：

- 1、以加大逆周期调节的逻辑对待行业走势的话，地产基建需求更多的长材钢企更为受益，普钢利润面临修复需求，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，建议关注中信特钢等。
- 3、危中有机，此次疫情事件打破钢企盈利触底反弹趋势，1 季度钢企盈利将重新迎来确定性下滑。同时 2 季度势必迎来复工潮与通胀预期下商品价格上涨预期的双重作用，钢企盈利将重回上升通道，行业盈利与估值有望得到修复。

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

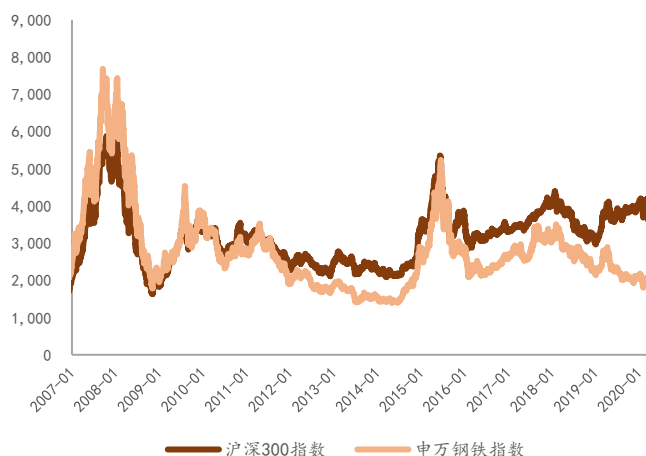
表格 1: 钢材库存 (万吨)	13
表格 2: 钢材吨钢毛利 (元/吨)	16
表格 3: 钢铁行业股票池	23

1、黑色产业链行情回顾

1.1 股市行情回顾

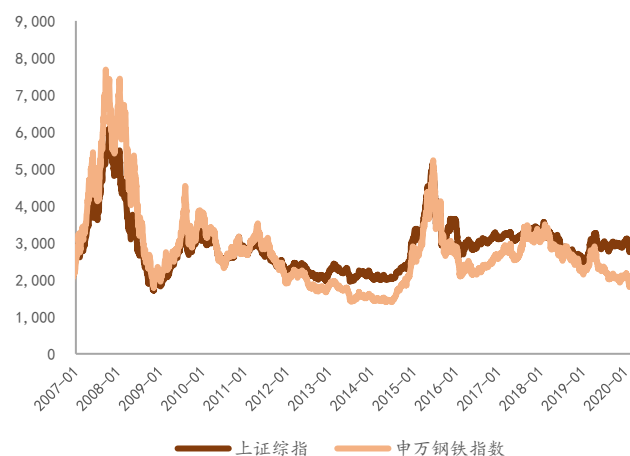
上周钢铁板块周跌幅为 0.83%，沪深 300 指数周涨幅为 1.56%，跑输大盘 2.39 个百分点，列申万全部 28 个行业第二十。板块相对估值 0.47，处于历史底部历史区域。

图表 1：钢铁指数与沪深 300 指数长期走势



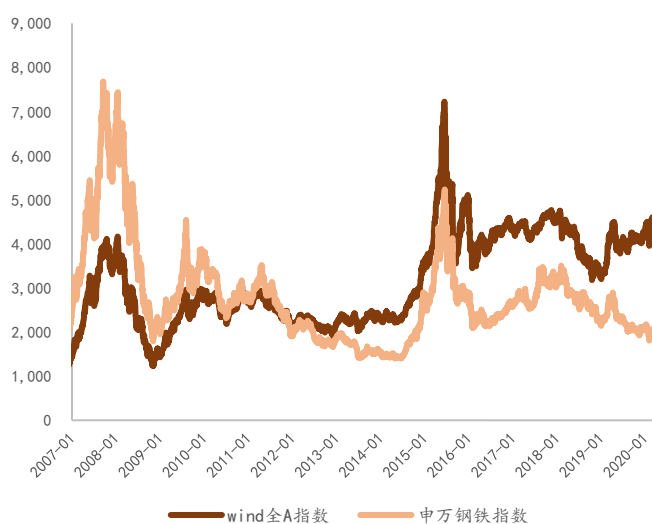
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：钢铁指数与上证综指长期走势



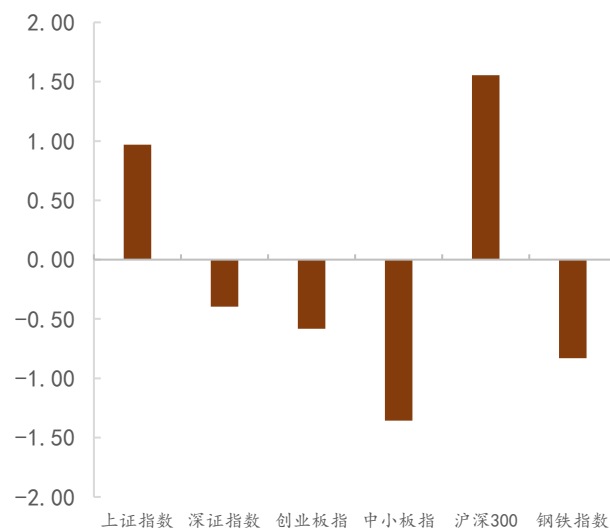
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：钢铁指数与 wind 全 A 指数长期走势



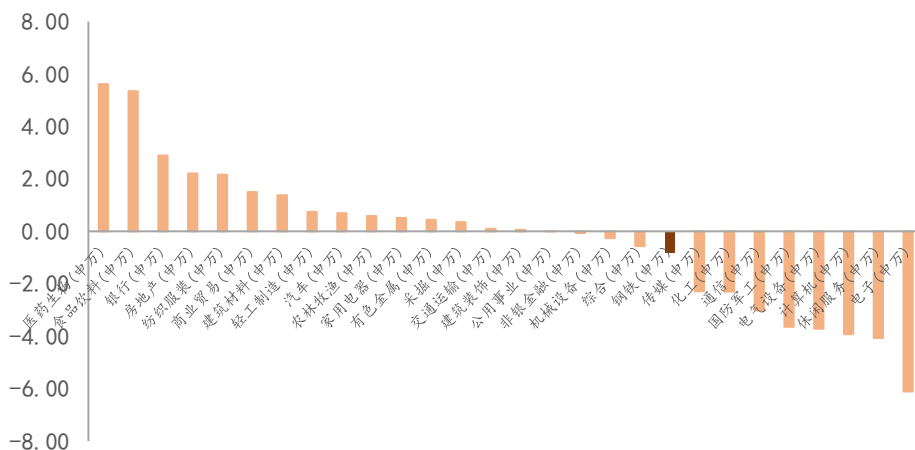
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：各板块周涨跌幅 (%)



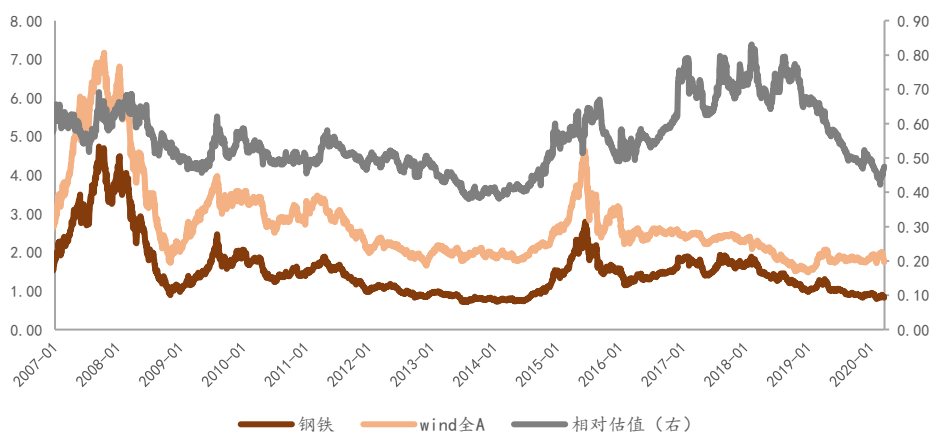
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

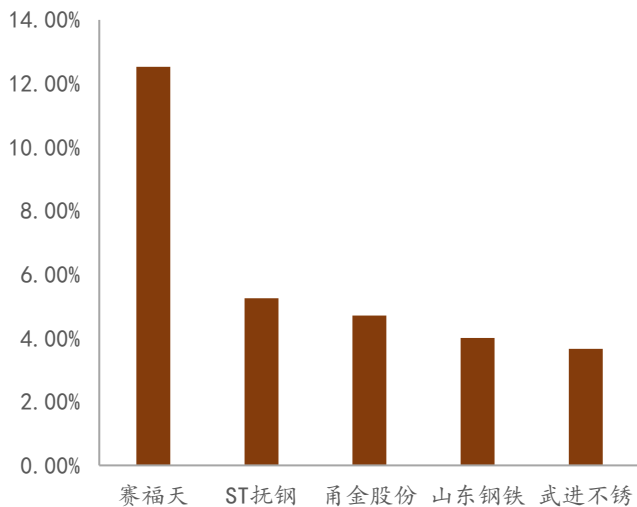


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 个股上周表现

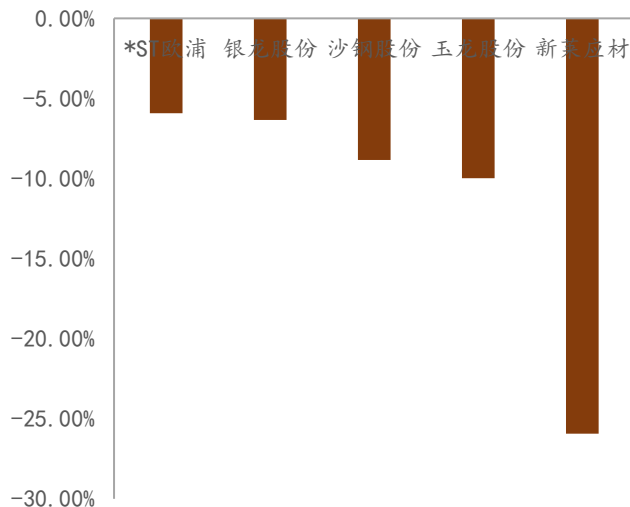
上周，钢铁板块涨幅靠前的个股分别为：赛福天（+12.52%）、ST 抚钢（+5.25%）、甬金股份（+4.71%）、山东钢铁（+4.00%）、武进不锈（+3.66%），板块跌幅靠前的个股分别为：新莱应材（-25.94%）、玉龙股份（-9.98%）、沙钢股份（-8.84%）、银龙股份（-6.35%）、*ST 欧浦（-5.93%）。

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

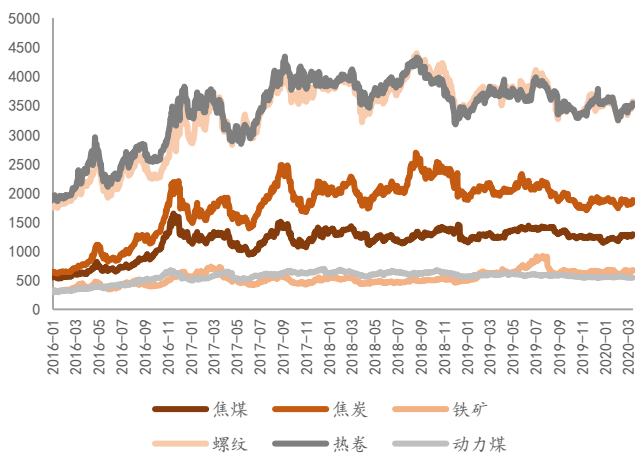


数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.3 期市行情回顾

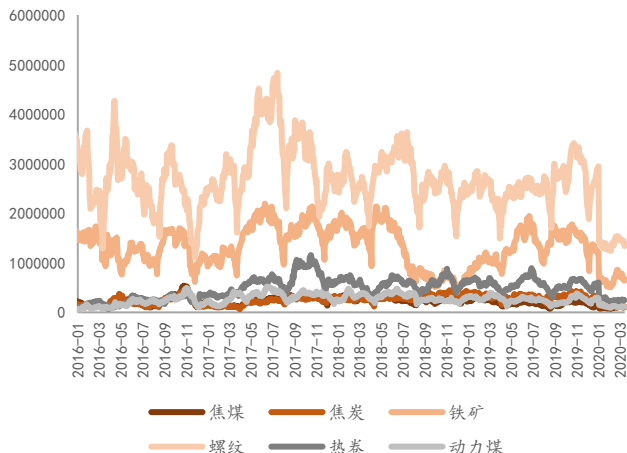
黑色系震荡偏弱。G20 首次视频会议召开，全球主要国家联合防疫并维持经济稳定运行，从资本市场反映来看，反弹有限，原油价格继续下行。上周库存降幅环比增大，成交略低于往年旺季水平，黑色系走势震荡环比略微走弱。焦煤、焦炭、铁矿、螺纹、热卷、动力煤主力合约环比分别下跌 0.04%、0.78%、0.38%、0.89%、5.85%、0.72%。从持仓量上看，螺纹热卷提前完成主力合约转换，其余品种主力合约也均有向远月转移动作，螺纹、热卷持仓环比增加 22.14%、46.24%，焦煤、焦炭、铁矿石、动力煤持仓环比分别减少 9.37%、26.04%、17.74%、26.11%、16.91%。

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



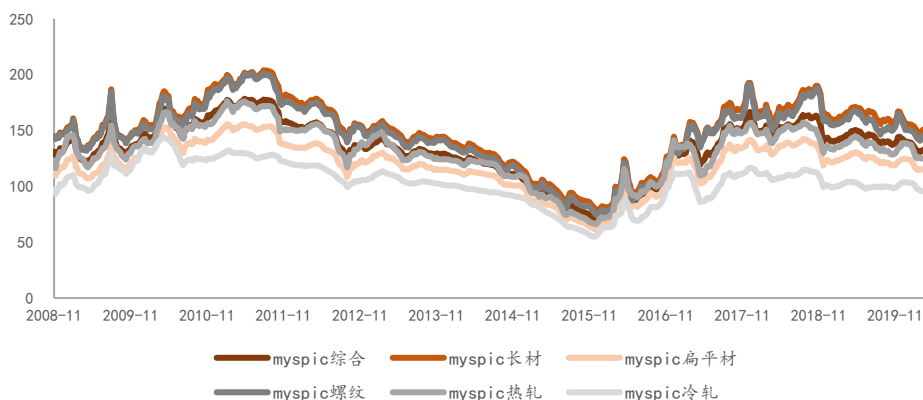
数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、价格指数

2.1 国内钢材价格指数

上周钢材价格指数环比走弱。Myspic 综合钢价指数较上周下降 1.29；长材价格指数下降 0.83；扁平材价格指数下降 1.73；螺纹价格指数下降 0.71；热卷价格指数下降 2.16；冷卷价格指数下降 2.15。国内长材/板材指数为 1.32 较上周上升 0.01，长强板弱特征再次显现。

图表 11: Myspic 钢材价格指数变化

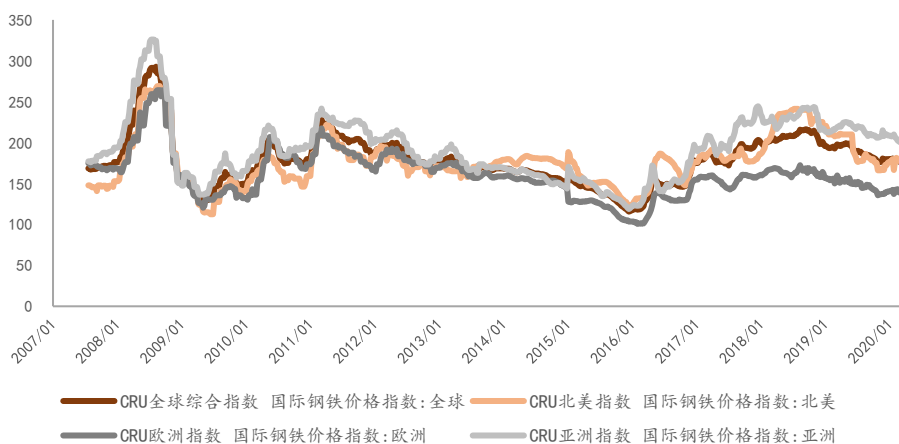


数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

2.2 国际钢材价格指数

截止 3 月 20 日，国际钢价指数环比走弱，CRU 全球综合指数周环比下降 3.8 至 174.5，北美指数为 176.9 环比下降 2.3，欧洲指数周环比下降 8.6 至 143.7，亚洲指数较上周下降 0.7 至 201.9。

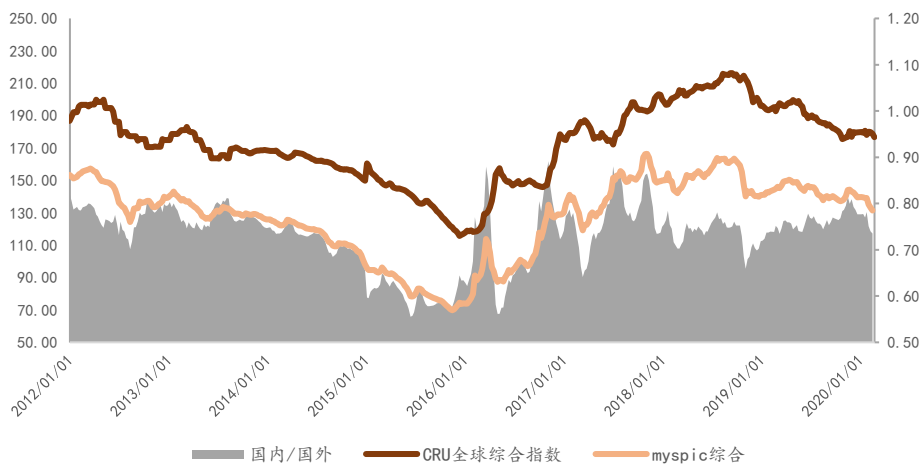
图表 12: CRU 全球地区指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

截止 3 月 20 日，国内/国际钢价指数比为 0.75 较上周上升 0.01。

图表 13：国内与国际钢价指数



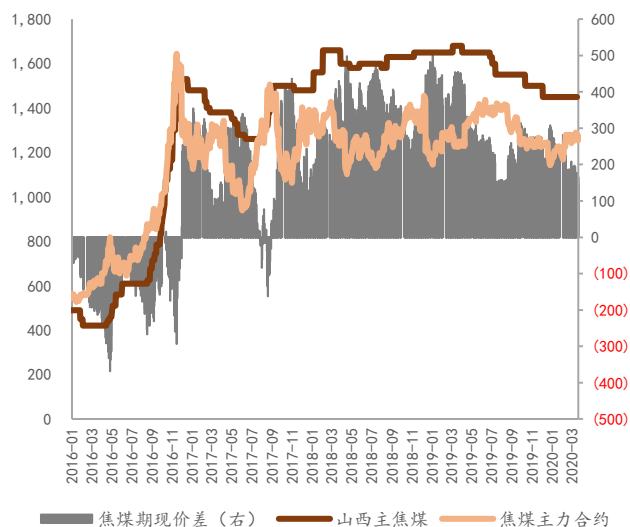
数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、黑色产业链基本面

3.1 焦煤焦炭

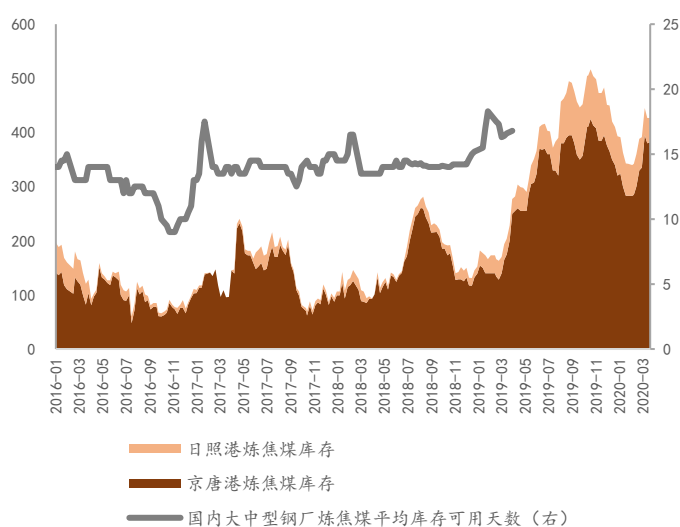
截止 3 月 27 日，主要炼焦煤储运港口京唐港、日照港炼焦煤库存分别为 372 万吨和 36 万吨，分别下降 10 万吨、9 万吨。国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存合计 655.06 万吨，较上周下降 10.99 万吨，可用天数 13.71 天环比减少 0.29 天。国内大中型钢厂炼焦煤库存合计 829.9 万吨，较上周下降 21.92 万吨，可用 16.53 天较上周下降 0.44 天。山西主焦煤价格为 1400 元/吨较上周下降 20 元，上海二级冶金焦价格 1730 元/吨与上周持平。主要焦炭储运港口天津港、连云港、日照港焦炭库存分别为 25 万吨、5 万吨、123.6 万吨，天津港库存下降 2 万吨，连云港、日照港库存环比分别累积 0.5 万吨、20.6 万吨。国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计 94.75 万吨，较上周下降 2.2 万吨。国内大中型钢厂平均焦炭库存可用 16.52 天较上周减少 0.21 天。

图表 14: 焦煤期现价差



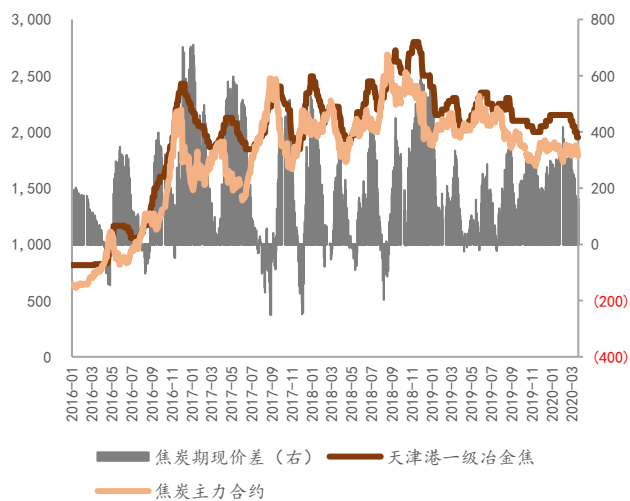
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 焦煤主要港口库存 (万吨)



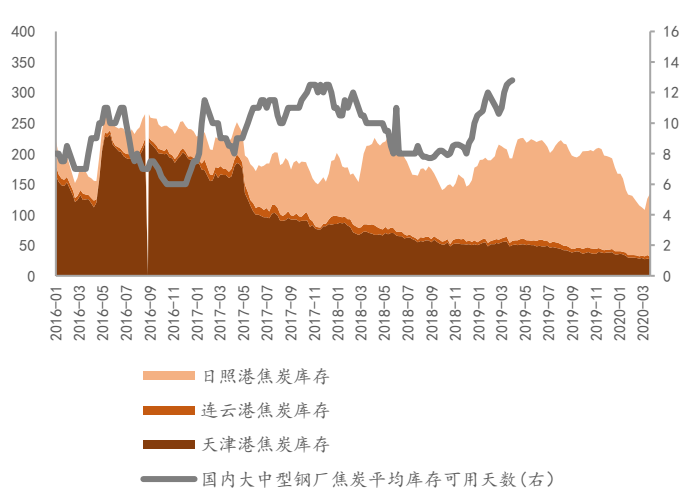
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

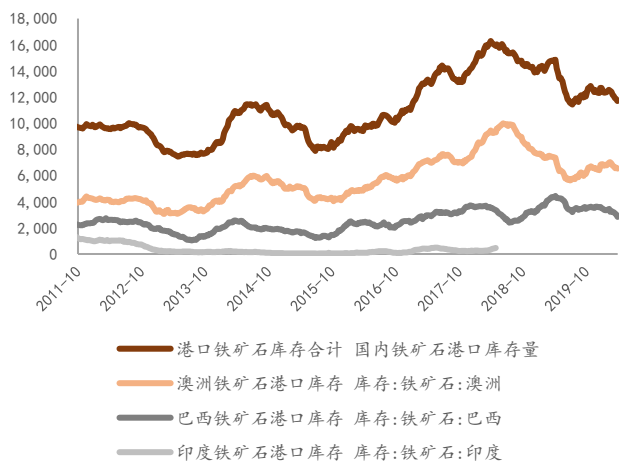


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.2 铁矿石

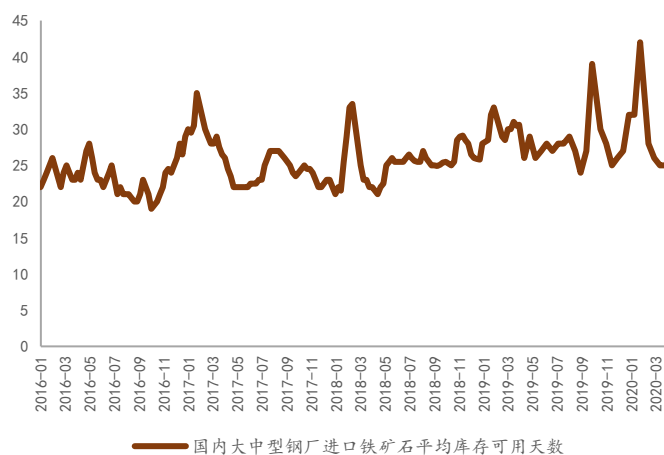
截止 3 月 27 日, 唐山 66%干基铁精粉价格为 805 元/吨较上周下降 30 元, 澳大利亚进口 61.5%PB 粉矿价格较上周下降 15 元至 650 元/吨。国内港口铁矿石库存合计为 11696 万吨, 较上周下降 149 万吨, 2 月以来八连降。国内大中型钢厂平均铁矿石库存可用天数 25 天。

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



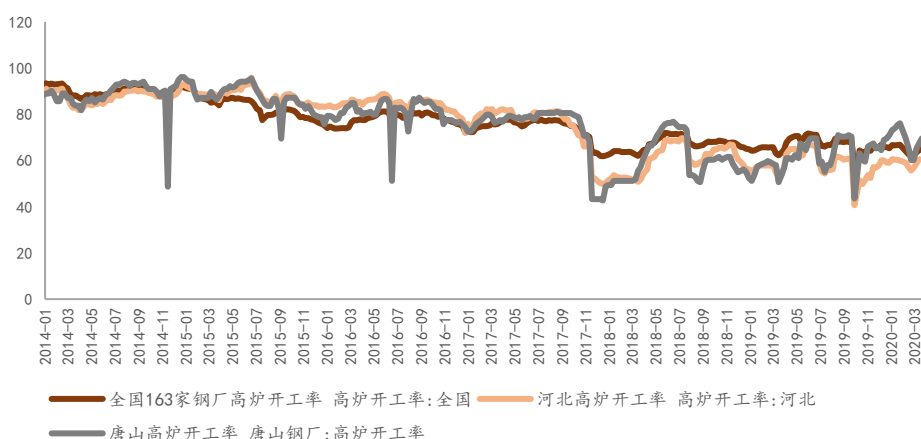
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3.3 钢材

上周开工率全国 163 家钢厂高炉开工率为 65.88%较上周上升 0.82%，唐山钢厂开工率为 70.29%较上周增加 0.72 个百分点。根据 Mysteel 样本数据，上周钢材社会库存为 2430.63 万吨，环比下降 107.02 万吨，钢厂库存为 1087.32 万吨，环比下降 79.73 万吨。重点企业库存方面，截止 3 月 20 日，国内重点企业库存为 1982.4 万吨，环比上周下降 258.47 万吨。

根据库存数据进行季节性分析，节后受疫情影响，库存周期拉长，下游需求延后，当前复工开启，库存进入去化通道。

图表 20: 高炉开工率



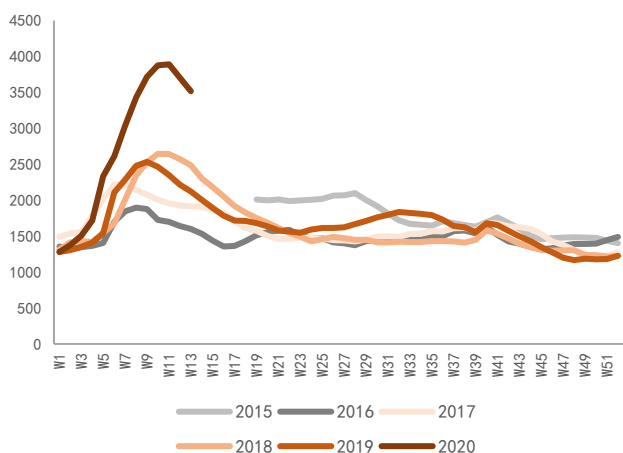
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

表格 1: 钢材库存 (万吨)

日期	社会库存	钢厂库存	总库存
2020-03-27	2430.63	1087.32	3517.95
2020-03-20	2537.65	1167.05	3704.70
2020-03-13	2600.52	1290.40	3890.92
2020-03-06	2527.43	1350.52	3877.95

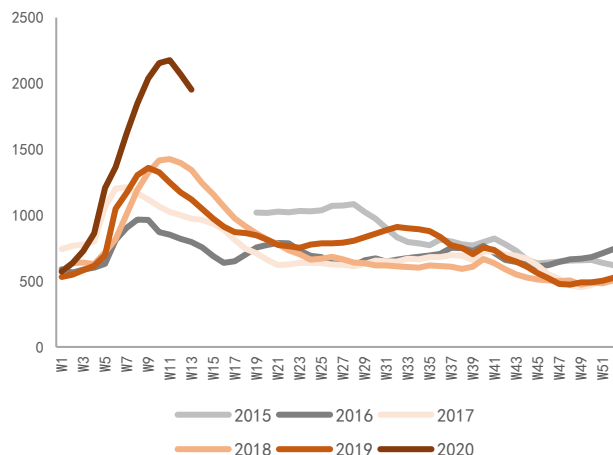
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 21: 钢材总库存 (万吨)



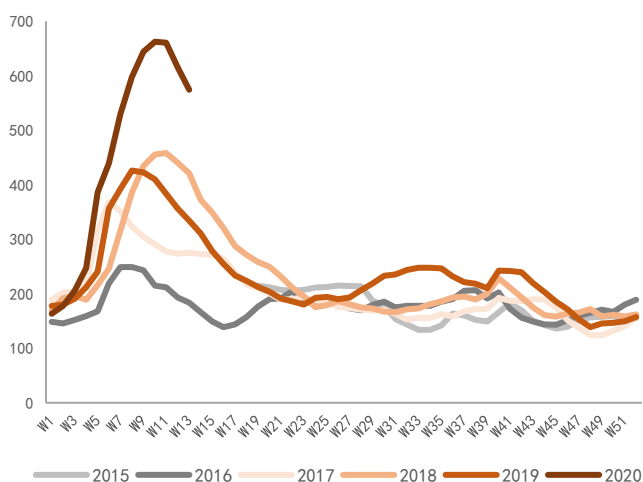
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 22: 螺纹总库存 (万吨)



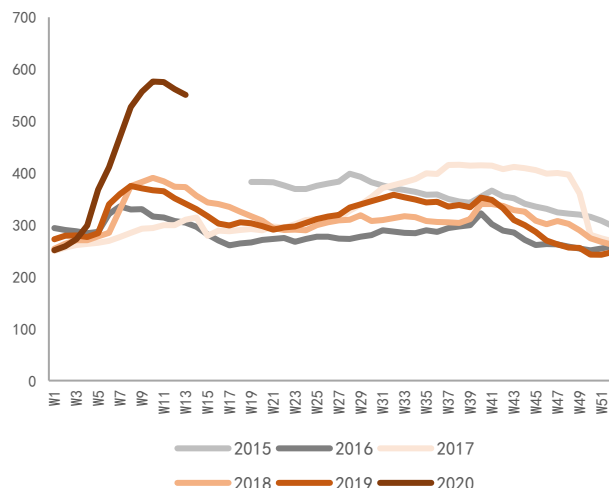
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 23: 线材总库存 (万吨)



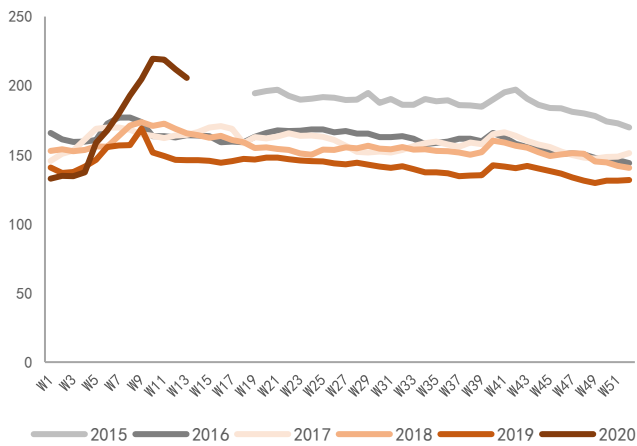
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 24: 热轧总库存 (万吨)



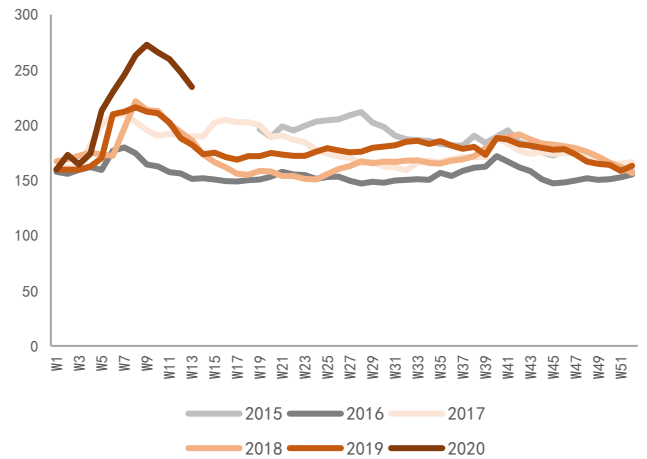
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

图表 25: 冷轧总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

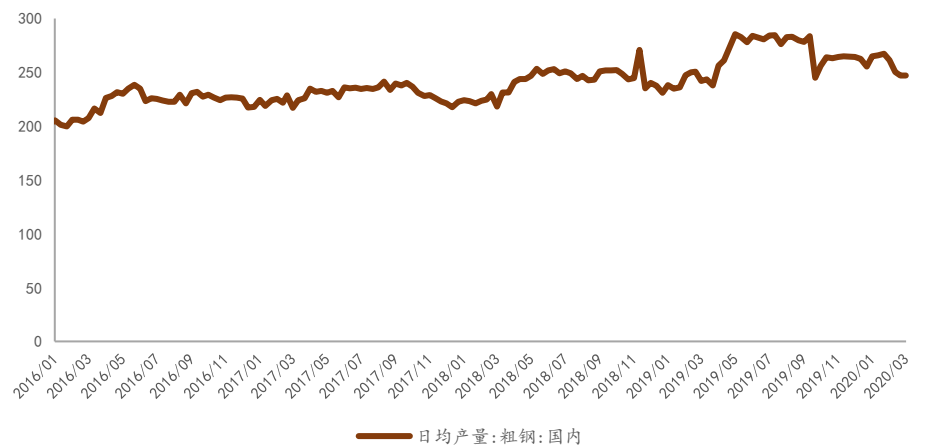
图表 26: 中厚板总库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

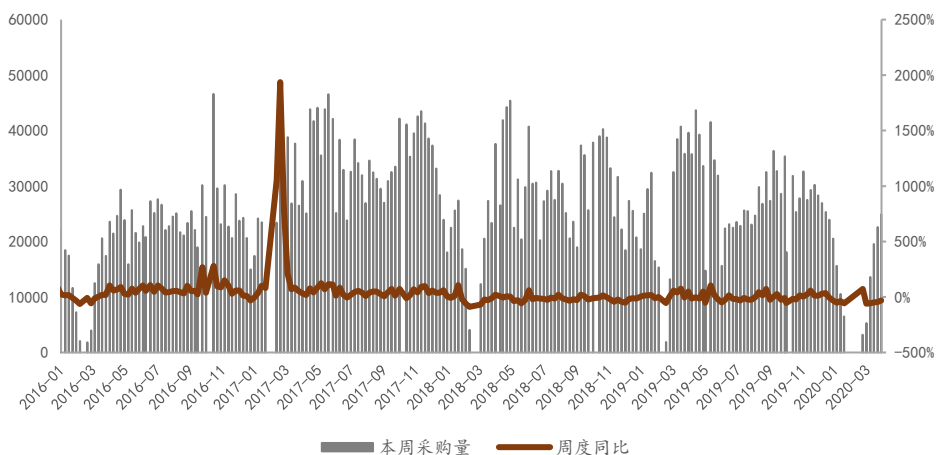
截止 3 月 20 日, 粗钢日均产量为 302.3 万吨, 环比上周日均上升 55.3 万吨。截止 3 月 20 日, 沪市线螺采购量为 22600 吨, 较上周增加 3100 吨, 环比增加 15.90%。

图表 27: 粗钢日均产量(万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

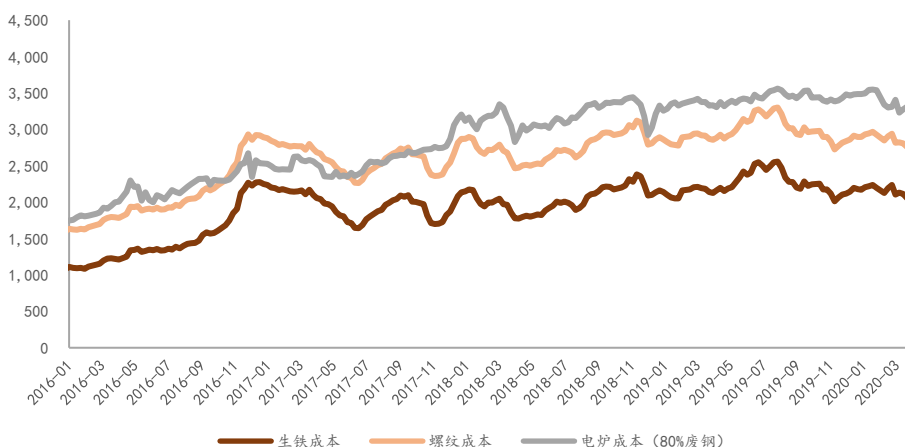
图表 28: 沪市线螺采购量 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

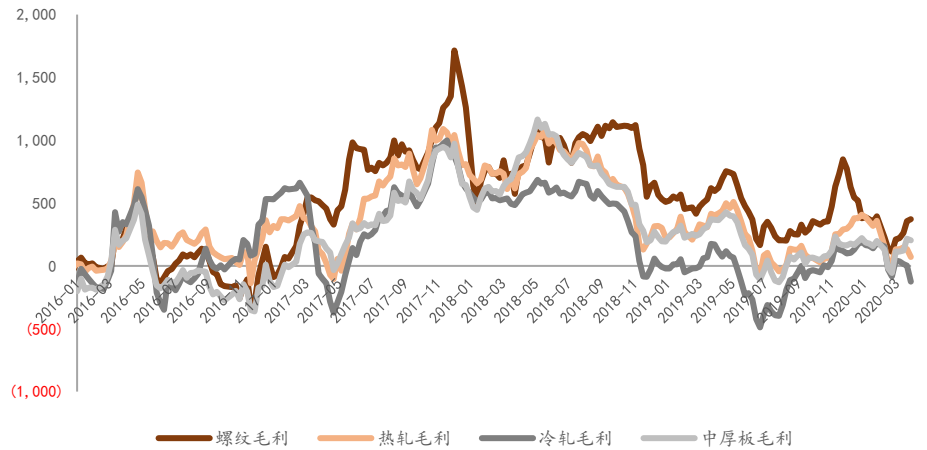
上周钢坯震荡走弱, 现货成材价格各品种大致趋稳。原材料方面, 铁矿、废钢价格下跌, 焦炭价格持平, 钢厂利润除螺纹以外环比走弱。按照原材料和成品同步的方法模拟成品吨毛利, 截止 3 月 27 日, 螺纹模拟毛利润为 371 元/吨, 较上周上升 14 元, 毛利率为 11.90%; 热卷模拟毛利润为 70 元/吨, 较上周下降 66 元, 毛利率为 2.37%; 冷轧毛利润为-125 元/吨, 较上周下降 127 元, 毛利率为-3.61%; 中厚板模拟毛利润 204 元/吨, 较上周下降 12 元, 毛利率为 6.27%。电炉螺纹模拟利润为-155 元/吨。

图表 29: 高炉、电炉炼钢成本 (元/吨)



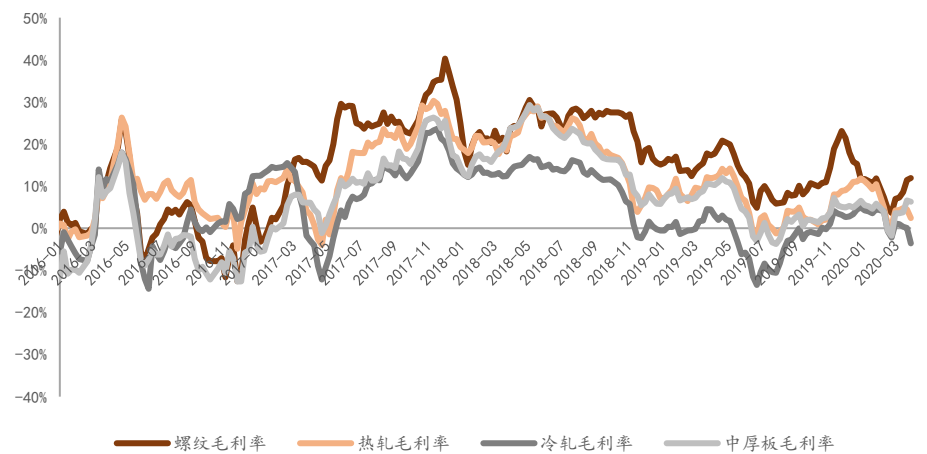
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	371	11.90%	292	9.36%
热轧	70	2.37%	-9	-0.30%
冷轧	-125	-3.61%	-204	-5.89%
中厚板	204	6.27%	124	3.83%

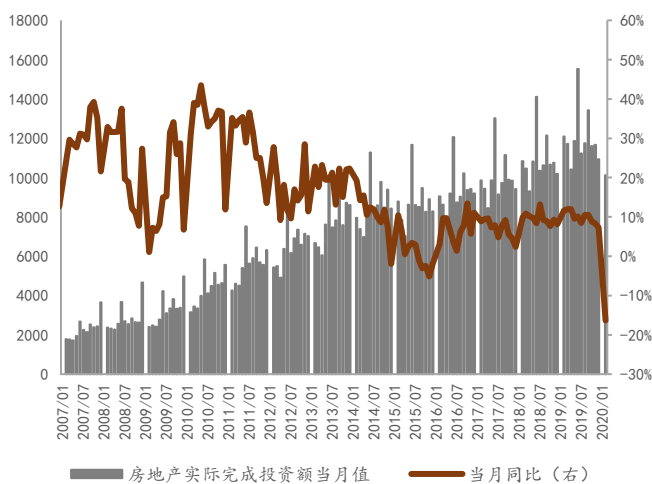
数据来源: Mysteel, 爱建证券研究所

4、下游需求及进出口（月度数据）

4.1 房地产

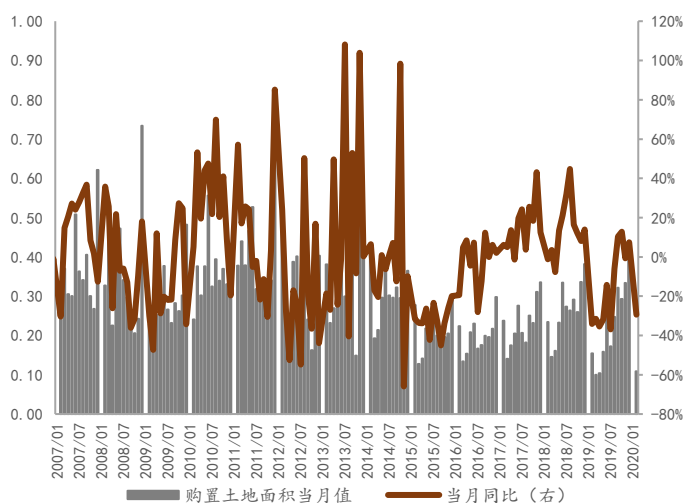
房地产 1-2 月投资累计同比增速为-16.3%环比下降 26.2 个百分点，较去年下降 27.9%；新开工面积累计同比增长-44.90%，较上期下降 53.4%，低于去年同期增速 50.9 个百分点；竣工面积累计同比增长-22.90%，较上期下降 25.5%；销售面积累计同比减少 39.9%，较上期下降 39.8%。2020 年 1-2 月房地产数据受疫情影响创下历史最差增速。

图表 32：房地产投资增速



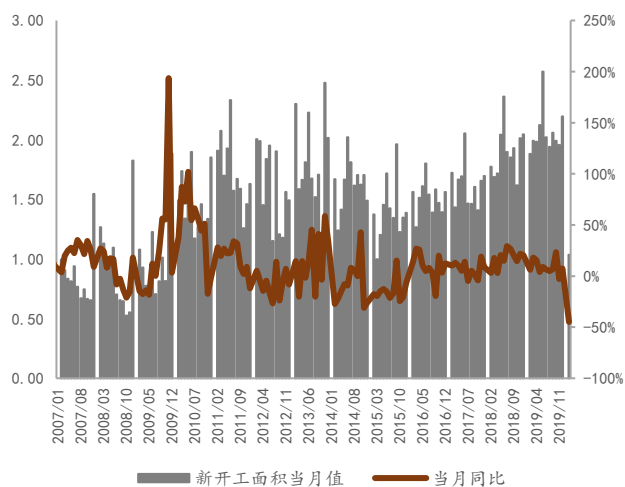
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 33：土地购置面积同比增速



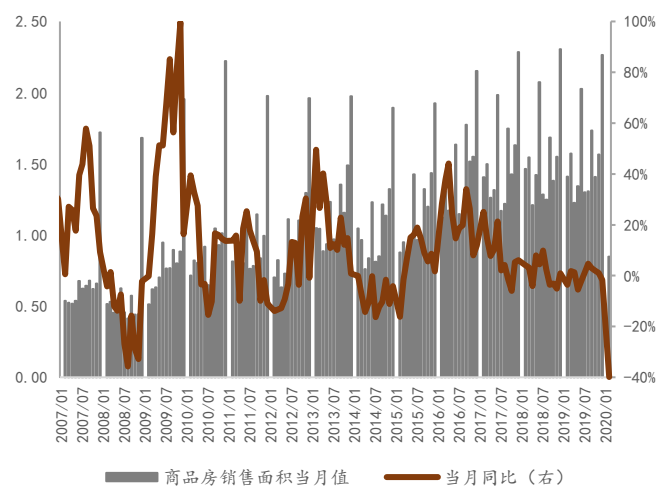
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

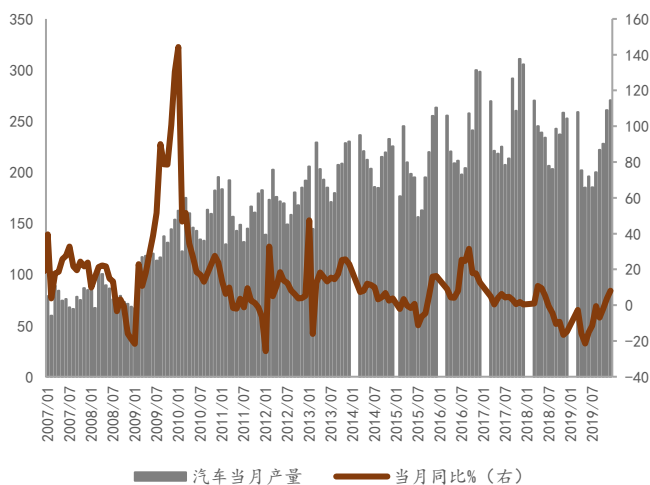
4.2 制造业

1-2月汽车累计产量为200.5万辆，同比下降45.8%，1-2月环比产量下降70万辆。

1-2月新接船舶订单累计值为332万吨，同比增加41.28%，手持船舶订单量为8031万吨，同比减少5.67%，船舶景气周期于2018年年底结束。

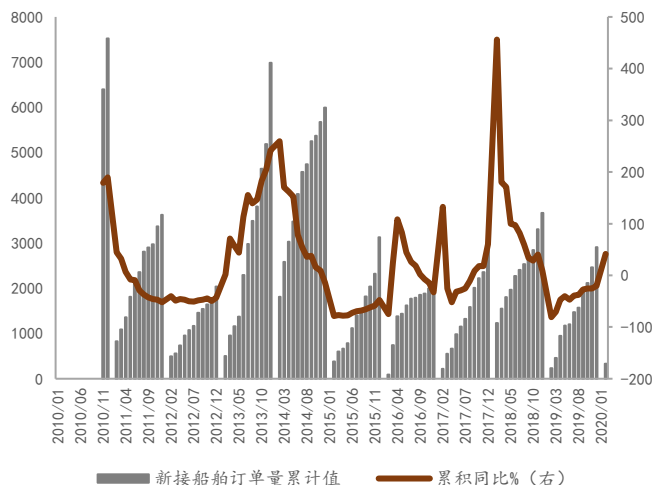
1-2月空调产量1628.5万台，同比下降40.2%；电冰箱月产量667万台，同比下降37.4%；洗衣机产量775.7万台，同比下降20.2%。

图表 36：汽车产量同比增速（万辆）



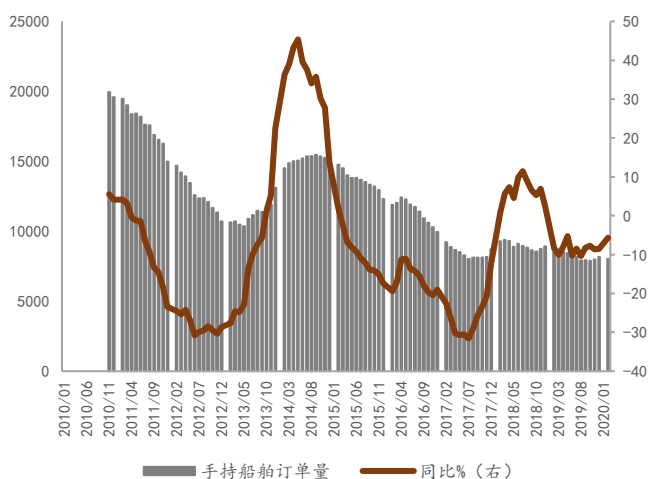
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 37：新接船舶订单（万吨）



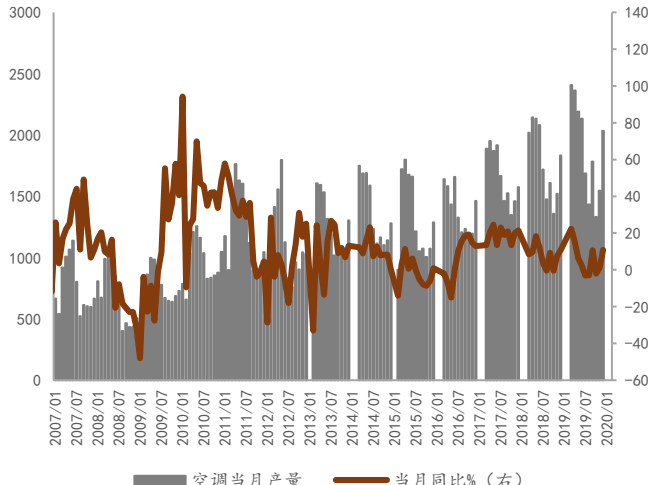
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 38：手持船舶订单（万吨）



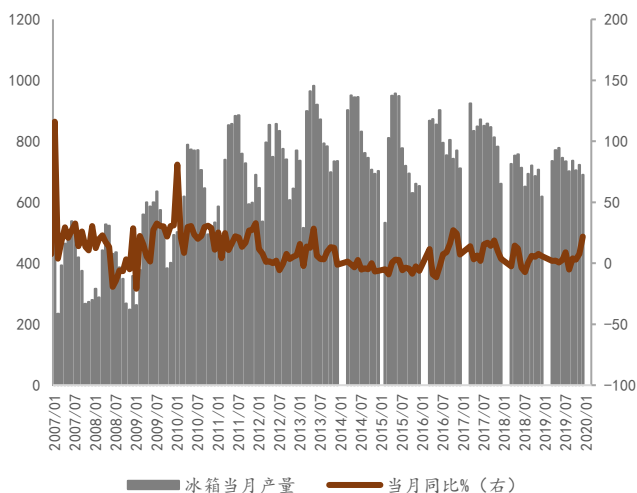
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 39：空调产量同比增速（万台）



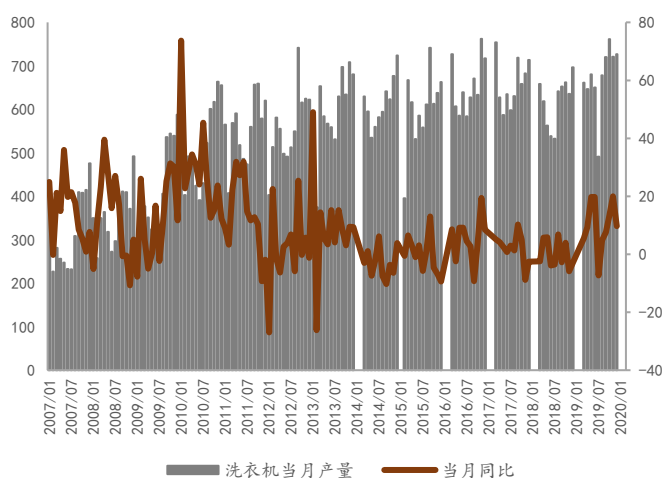
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）

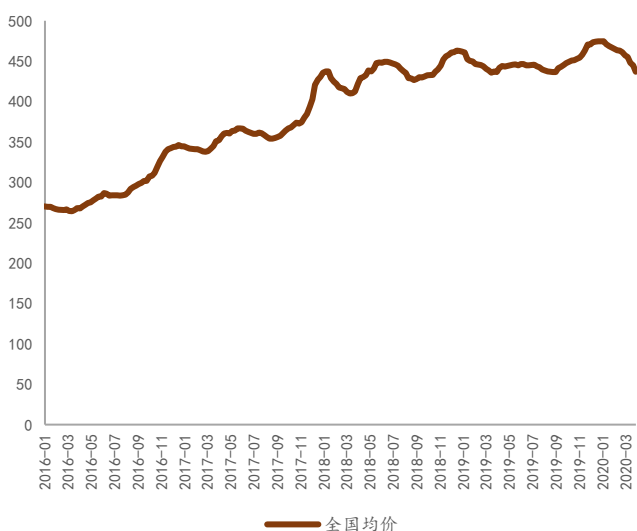


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.3 水泥电力

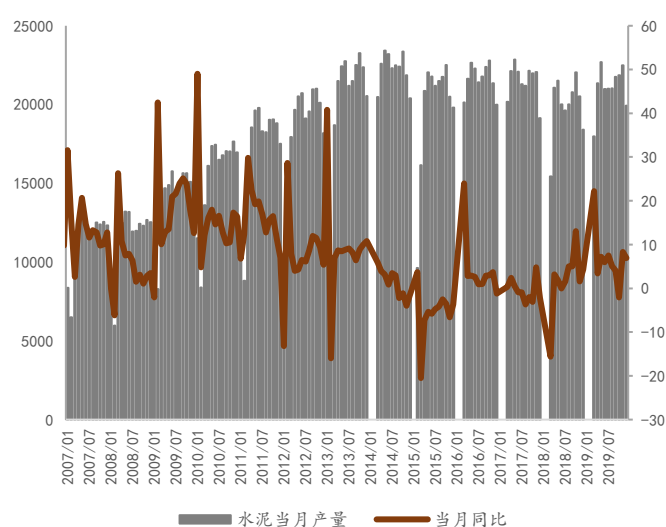
截止 3 月 27 日，全国水泥均价为 436.85 元/吨较上周下降 7.81 元。1-2 月全国水泥产量为 14981.5 万吨，同比下降 29.5%。电力发面，1-2 月全国共计发电 10266.9 亿千瓦时，同比下降 8.2%；用电 10203 亿千瓦时，同比下降 7.77%。工业用电 6221 亿千瓦时，同比下降 12%。

图表 42：全国水泥均价仍在高位



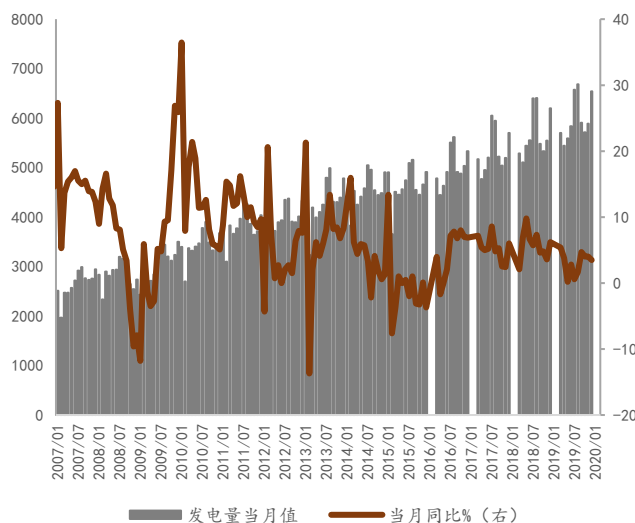
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 43：水泥当月产量（万吨）



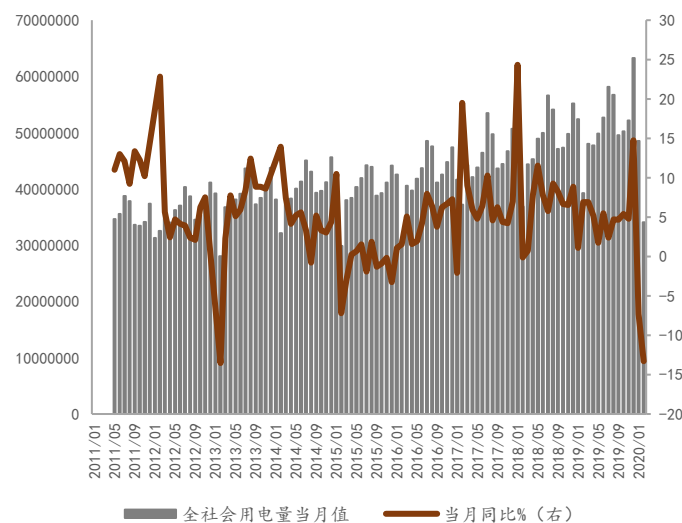
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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)

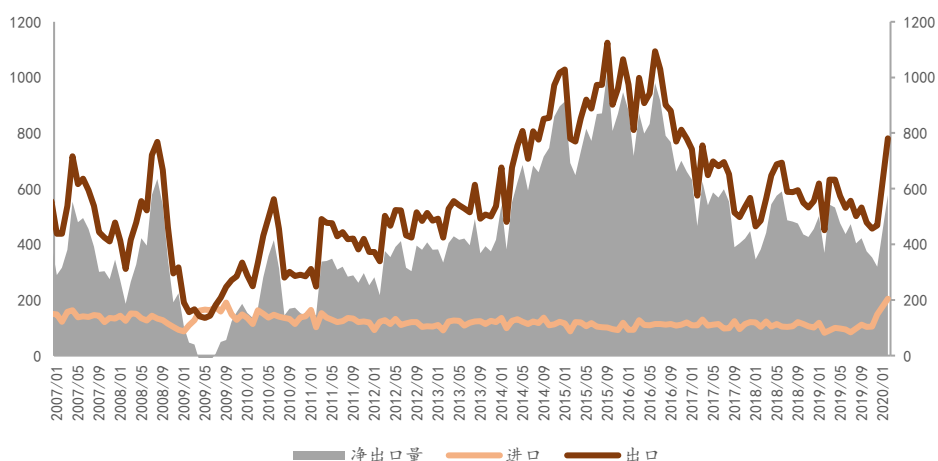


数据来源：Wind，爱建证券研究所

4.4 钢材进出口

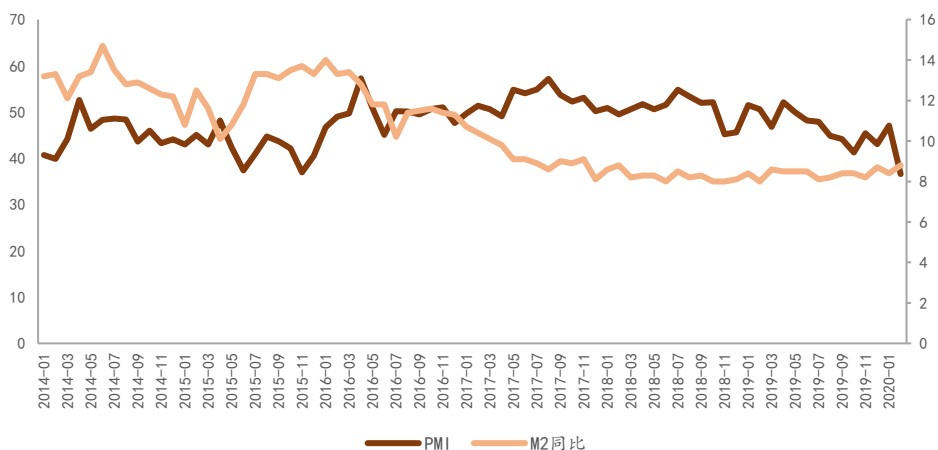
1-2月我国出口钢材781万吨较上月增加313万吨，同比减少27.01%；1-2月我国进口钢材204万吨，较上月增加56万吨，同比增长2%。2月钢铁PMI指数为36.6，环比暴降10.5个百分点，2月M2增速8.8%较上月增加0.4%，M1增速4.8%较上月上升4.8个百分点。

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) 钢铁巨头蒂森克虏伯旗下钢铁业务将裁员 3000 人

德国工业和技术集团蒂森克虏伯公司周三宣布，已与 IG Metall（德国金属产业工会）达成一致意见，同意立即开始实施钢铁战略 20-30。第一步，该公司将在未来 3 年内减少多达 2,000 个工作岗位，到 2026 年将再减少约 1,000 个工作岗位。（来源：卓钢观察）

(2) 印度封国 21 天，私营钢企减产近 70%

3 月 24 日当地时间 20 点，印度总理莫迪发表电视讲话，宣布从 25 日凌晨起开始进行为期 21 天的全国封禁，该封禁令适用于印度所有 36 个邦和地区。据塔塔钢铁公司的一位官员称，塔塔钢铁公司的粗钢综合生产能力为 1,960 万吨/年，由于人员有限，其位于贾坎德邦贾姆谢德布尔和奥里萨邦卡林加纳加尔的生产设施的产量削减了 70%。总部位于港口的安赛乐米塔尔新日铁印度公司的额定年产能为 1000 万吨/年，该公司于周三关闭了其整个气基炼铁工艺，高级铁矿石生产工艺削减了 70-80%。（来源：泰科钢铁）

(3) 首钢新能源汽车材料项目正式开建！设计产量 106.3 万吨/年

首钢新能源汽车材料项目位于首钢股份公司迁安钢铁公司，占地 273 亩，总建筑面积 8.2 万平方米，项目计划总投资 26 亿元，主要生产新能源汽车用驱动电机和高端变频家电用高牌号电工钢，项目建设工期 30 个月。这个项目是首钢股份着眼未来，抢抓新兴产业，高质量发展的重要引擎，是首钢电工钢发展史上的又一个重要里程碑。项目建成投产后，首钢电工钢在新能源汽车、变频压缩机等高端领域的市场占有率将大幅提升，同时也将为首钢产品结构调整和我市经济转型升级提供重要支撑。（来源：迁安新闻）

(4) 相关上市公司重要公告

南钢股份(600282.SH): 2019年公司生铁、粗钢、钢材产量分别为990.02万吨、1,097.13万吨、992.06万吨,同比分别增长8.94%、9.17%、8.17%;实现钢材销量992.97万吨,同比增加74.12万吨;产销率100.09%;实现营业收入479.70亿元,同比增长9.91%;净利润33.65亿元,同比下降29.02%;归属上市公司股东净利润26.06亿元,同比下降34.98%;资产负债率为49.72%,同比降低2.19个百分点;加权平均净资产收益率16.37%。

鞍钢股份(000898.SZ): 2019年度,本集团实现营业收入人民币105,587百万元,比上年上升0.41%;利润总额人民币1,972百万元,比上年下降80.30%;归属于本公司股东的净利润为人民币1,787百万元,比上年下降77.53%;每股基本收益为人民币0.190元,比上年下降77.54%。2019年度,本集团生产铁2,585.81万吨,比上年增加4.32%;钢2,714.40万吨,比上年增加3.78%;钢材2,542.03万吨,比上年增加5.34%;销售钢材2,591.61万吨,比上年增加7.54%,实现钢材产销率为101.95%。

海南矿业(601969.SH): 2019年公司铁矿石产量256.75万吨,同比上升16.09%、石油产量299.29万桶当量,同比上升12.51%;铁矿石销量244.67万吨,同比下降10.06%、石油销量260.61万桶当量,同比下降6.80%。2019年实现营业收入37.18亿元,归属于上市公司股东的净利润12,770.89万元。

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
002318	久立特材	14.54	2.33	0.36	0.67	0.69	17.57	15.87	12.47	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。本公司具备证券投资咨询业务资格，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。我公司及研究员与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