

钢铁

证券研究报告

2019年03月17日

四月起实施减税 短期利好钢材价格

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

王茜

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516090005

wangqian@tfzq.com

马金龙

联系人

majinlong@tfzq.com

行情回顾

截至3月15日,钢铁(申万)指数报收2656.99点,环比下降40.00点,涨幅1.53%。个股方面,金洲管道、海南矿业、本钢板材、银龙股份、永兴特钢处于涨幅前五,涨幅分别为11.26%、9.65%、8.18%、7.52%、7.06%;赛福天、包钢股份、沙钢股份、宝钢股份、*ST抚钢处于跌幅前五,跌幅分别为-2.43%、-2.09%、-2.07%、-0.81%、-0.81%。本周板块稳中有涨,个股表现较为分化,我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期,而薄板类企盈利或将有所回调。

下周行情展望

社会库存降幅扩大 后期下行通道将会延续:自2月末开始,钢联数据统计的主流贸易商全国建筑钢材成交量出现明显增长。本周前四天,全国贸易商日均成交总量为20.68万吨,较上周增长18%。分地区来看,南方、北方、华东地区的日均成交总量分别环比增长21%、21%、16%。今年由于春节时间较早,北方地区前期受气温影响了下游需求复苏,通过近期的成交数据统计,北方地区成交也逐渐加速回暖,成交量回暖带动社会库存拐点出现。另外,2018年由于受到环保政策对下游施工影响,春季复工整体晚于今年,并造成需求在4月份集中释放。而后期北方需求仍会继续上升,后期需求有望得到有序释放。

增值税降低利好短期钢材价格 长期价格仍由供需决定:去年采暖季限产执行力度要强于今年。而根据两会期间生态环境部部长李干杰表示,要保持加强生态环境保护建设的定力,不动摇、不松劲、不开口子;生态环境部大气环境司司长刘炳江也表示,蓝天保卫战要求打赢,非常明确没有退路,完不成任务必问责。若3月底各地环保目标未完成,问责实质性落地,或将促使各地出台非采暖季错峰生产方案或根据空气质量情况采取应急响应预案,对供给端抑制作用或将趋于常态化。另一方面,4月1日起,增值税将由16%降为13%,对于当前螺纹钢价格,如果3月的现货但延迟到4月份开票,将会有100元左右的额外利润,因此现货贸易商短期或将开始囤货惜售导致近期现货会小幅拉涨,但进入4月份后,伴随现货的放出,价格也自然会回归,因此,该政策对短期现货将起到一定支撑作用,长期价格仍由供需决定。我们认为,前期供给高产及后期环保预期加强相互影响,短期现货或将延续震荡偏强行情。

盈利分化:截至3月15日,热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为662元/吨、765元/吨、428元/吨,变化幅度分别为+33元/吨、+63元/吨、+48元/吨。根据Mysteel调研,截至3月15日,163家钢厂高炉开工率为62.29%,环比降0.69%,高炉产能利用率为72.99%,环比持平,剔除淘汰产能的利用率为79.46%,较去年同期增2.24%。短期来看,前期企业盈利超跌反弹,受供给端增加影响,企业盈利或将震荡反复。

推荐标的:大冶特钢、华菱钢铁、三钢闽光、韶钢松山。**建议关注:**方大特钢、宝钢股份、柳钢股份。

风险提示:需求不及预期,环保限产减弱,中美贸易摩擦加剧等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000708.SZ	大冶特钢	11.42	买入	0.88	1.14	1.15	1.19	12.98	10.02	9.93	9.60
000932.SZ	华菱钢铁	7.55	买入	1.37	2.50	2.76	3.39	5.51	3.02	2.74	2.23
002110.SZ	三钢闽光	16.88	买入	2.44	4.50	4.93	5.37	6.92	3.75	3.42	3.14
000717.SZ	韶钢松山	5.83	买入	1.04	1.35	1.48	1.67	5.61	4.32	3.94	3.49

资料来源:天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源:贝格数据

相关报告

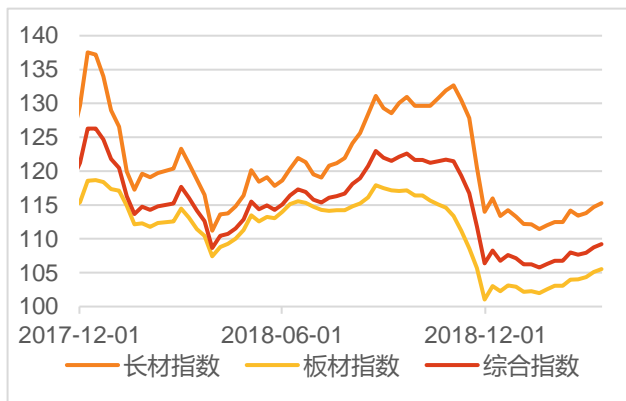
- 《钢铁-行业点评:环保仍是核心变量影响或将超预期》2019-03-12
- 《钢铁-行业研究周报:业绩分化 关注特钢与建材》2019-03-10
- 《钢铁-行业点评:建材成交好转 钢材库存拐点已现》2019-03-08

1. 行情回顾

1.1. 主要钢材品种价格小幅上涨

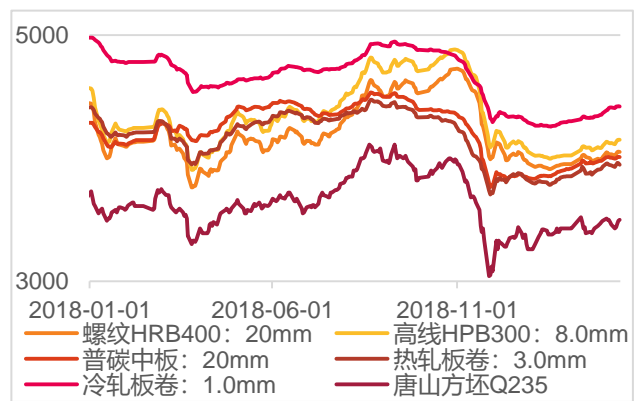
截至 3 月 15 日，螺纹钢 HRB400（20mm）报收 4051 元/吨，较上周上涨 19 元/吨；高线 HPB300（8.0mm）报收 4151 元/吨，上涨 27 元/吨；普碳中板（20mm）报收 4009 元/吨，上涨 4 元/吨；热轧板卷（3.0mm）报收 3946 元/吨，上涨 4 元/吨；冷轧板卷（1.0mm）报收 4421 元/吨，上涨 9 元/吨；唐山钢坯报收 3500 元/吨，上涨 40 元/吨。本周主要钢材品种价格小幅上涨。

图 1：中钢协长材、板材、钢材综合价格指数



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

图 2：主要钢材品种价格走势（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

分地区来看，全国主要城市钢材价格涨跌不一。建筑钢材方面，广州地区的 HRB400:20mm 螺纹钢价格本周下降 10 元/吨，其他地区涨幅在 20-50 元/吨；广州地区热轧卷板价格涨幅 10 元/吨，北京地区价格维持不变，其他地区小幅下降 20 元/吨；冷卷方面，全国主要地区价格和上周基本维持平稳；普碳中板方面，上海、广州地区价格上涨 10 元/吨，北京地区价格维持不变，其他主要地区价格小幅下降 30-40 元/吨。

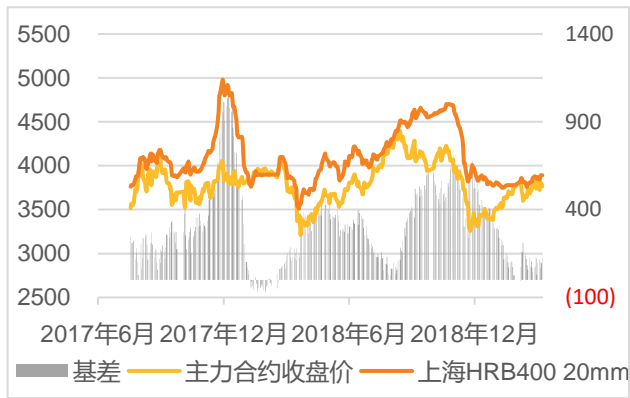
表 1：主要城市部分品种钢材价格及周变化情况（单位：元/吨）

品种	规格	哈尔滨	沈阳	北京	天津	上海	广州
螺纹钢	HRB400: 20mm	3830	3830	3860	3920	3890	4210
	周变化	+20	+20	+50	+40	+20	-10
热轧卷板	4.75mm	3720	3690	3800	3770	3810	3850
	周变化	-20	-20	0	-20	-20	+10
冷轧卷板	1.0mm	4680	4500	4410	4260	4330	4400
	周变化	0	0	0	0	0	0
普碳中板	20mm	4120	4020	3910	3880	3980	4050
	周变化	-40	-30	0	-30	+10	+10

资料来源：钢联数据，天风证券研究所

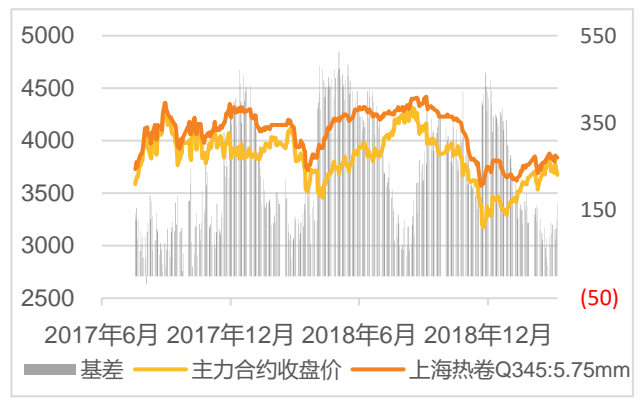
以上海地区螺纹和热卷为例，截至 3 月 15 日，螺纹钢现货-主力合约期现基差为 127 元，较上周 98 元扩大 29 元；热卷现货-主力合约期现基差为 167 元，较上周 118 元扩大 49 元。现货价格小幅上涨，带动期现基差有所扩大。

图 3：上海现货-螺纹钢主力合约基差（单位：元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：上海现货-热卷主力合约基差（单位：元/吨）



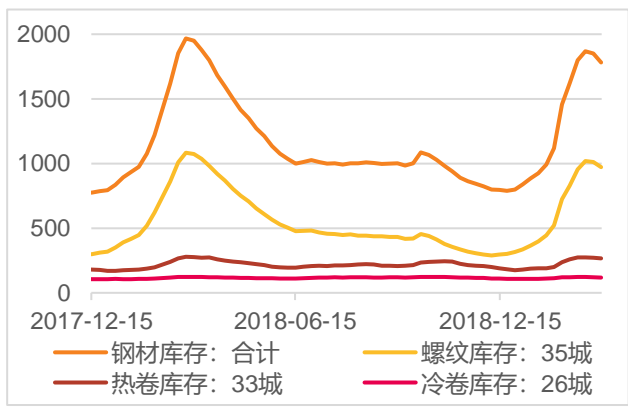
资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 社会库存继续下降

截至 3 月 15 日，钢材社会库存总量为 1781.91 万吨，较上周下降 69.91 万吨，降幅有所扩大。其中，全国 35 个主要城市螺纹钢库存 973.14 万吨，与上周相比下降 38.07 万吨；全国 33 个城市热轧板库存 265.35 万吨，较上周下降 6.07 万吨；全国 26 个城市冷轧板库存 118.91 万吨，较上周下降 1.47 万吨。本周总社会库存延续下降，且降幅有所扩大，后期或将延续下降趋势。

根据 Mysteel 调研统计，截至 3 月 15 日，全国建材钢厂螺纹钢库存总量 275.4 万吨，较上周统计降低 40.03 万吨；全国热轧板卷钢厂库存 99.74 万吨，较上周增加 4.41 万吨；全国冷轧钢厂库存总量 31.76 万吨，较上周减少 1.09 万吨；全国中厚板钢厂库存总量为 75.9 万吨，较上周下降 2.52 万吨。本周钢厂库存同样连续下降，降幅也有所扩大。

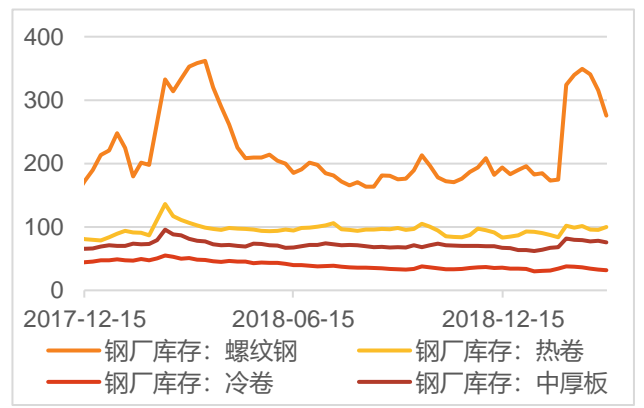
图 5：钢材社会库存（单位：万吨）



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

注：主要钢材库存包括螺纹 35、线材 35、热轧 33、冷轧 26、中板 31 个城市。

图 6：钢材钢厂库存（单位：万吨）

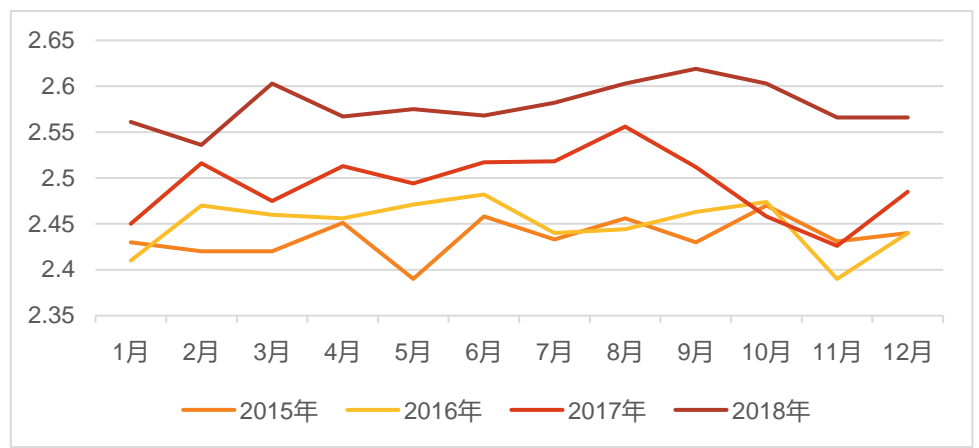


资料来源：钢联数据，天风证券研究所

1.3. 高炉利用系数高位持平

根据中钢协数据统计结果显示，今年以来高炉利用系数持续高位运行。截至 2018 年 12 月，高炉利用系数为 2.566，较 11 月份持平。受国家严禁新增产能政策影响，钢企只能通过变相改变技术指标等方式来增加铁水出水量。在限产开始前，钢厂受利润驱使影响，高炉利用系数持续高位运行；10 月份开始高炉利用系数有小幅回落，11 月份利用系数延续回落。今年环保政策对钢厂生产边际影响减弱，12 月环比持平。钢厂利润仍比较可观，生产节奏仍然较快，短期来看高炉利用系数或将持续高位波动。

图 7：高炉利用系数

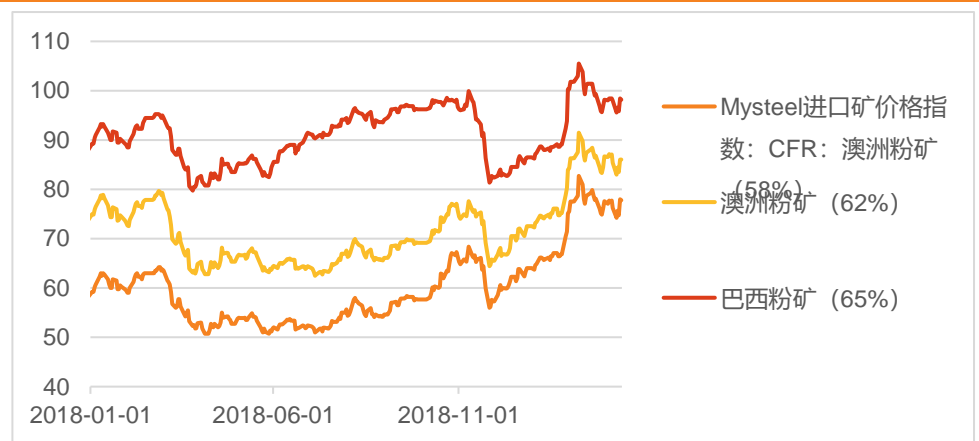


资料来源：中钢协，天风证券研究所

1.4. 铁矿石价格小幅上涨

截至 3 月 15 日, Mysteel 进口矿价格指数 CFR 澳洲粉矿 62% 报 86.05 美元, 周环比上涨 0.65 美元; CFR 澳洲粉矿 58% 报 77.8 美元, 周环比上涨 1.55 美元; CFR 巴西粉矿 65% 报 98.2 美元, 周环比上涨 0.25 美元。

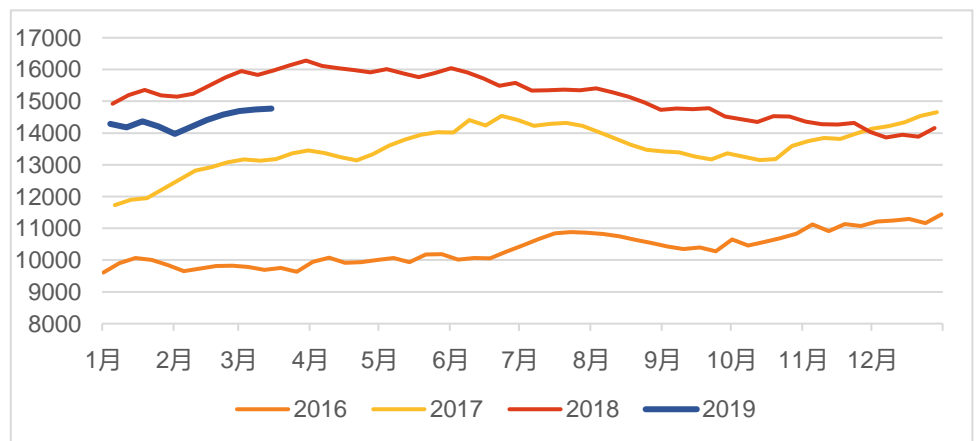
图 8：铁矿石价格指数



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

根据 Mysteel 调研数据显示, 截至 3 月 15 日, 全国 45 个港口铁矿石库存为 14770.0 万吨, 较上周增 24.35 万吨; 日均疏港总量 248.73 万吨/天, 降 17.38 万吨/天。唐山两港上周末至本周二期间疏港受限, 疏港量继续下降。

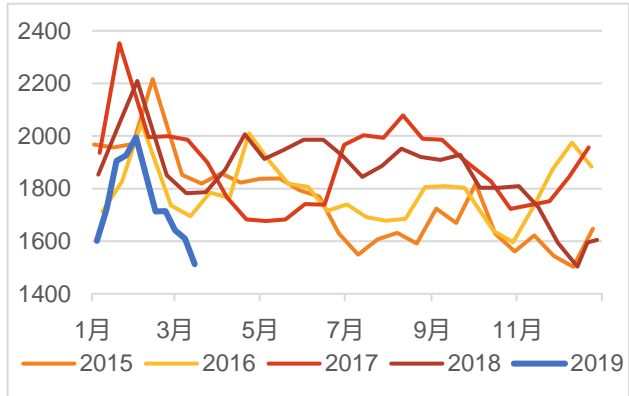
图 9：45 港口铁矿石库存 (单位: 万吨)



资料来源：钢联数据，天风证券研究所

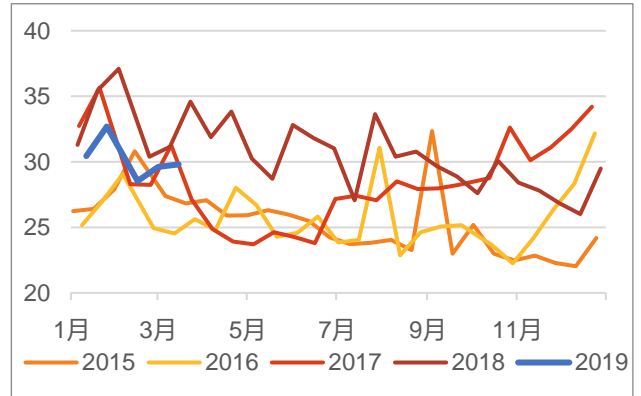
根据 Mysteel3月14日调研数据显示,64家样本钢厂进口矿库存消费比为29.8,较上次统计增加0.18;烧结矿中平均使用进口矿配比89.61%,环比上次调研减少0.15%;钢厂不含税平均铁水成本2185元/吨,较上次调研增4元/吨;烧结粉矿库存1512.48万吨,较上次调研减少128.27万吨;烧结粉矿日耗50.75万吨/天,较上次减少4.64万吨/天。近期钢厂主要以消耗库存为主,采购进度有所放缓。

图 10: 64 家样本钢厂进口矿烧结粉总库存 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 11: 64 家样本钢厂库存消费比 (单位: 天)

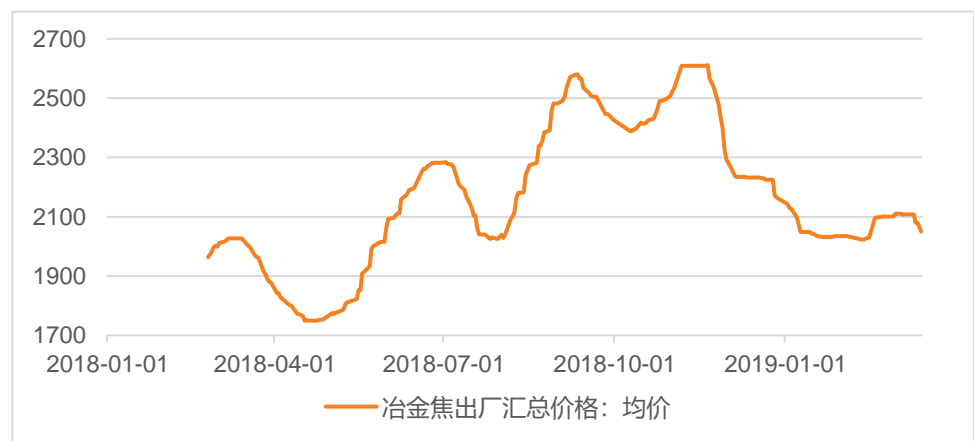


资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.5. 焦炭价格弱稳

继上周焦炭首轮下调后,钢厂成本缩减利润有所回升,目前钢厂多按需采购为主,市场观望氛围较为浓厚,目前港口准一焦承兑含税平仓报价2100-2150元/吨左右。分地区来看,山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流成交价1850元/吨,准一级冶金焦报1850-1970元/吨,一级焦报2000-2100元/吨;河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税报1900-1920元/吨;邢台准一级出厂报1940元/吨;唐山二级到厂2030-2100元/吨,准一级到厂2130-2170元/吨;乌海地区二级焦报1650-1700元/吨;山东焦炭市场现二级主流报价1950-2000元/吨,准一级2000-2050元/吨;河南安阳地区现准一级报1970-2020元/吨,平顶山地区现一级焦报2260-2370元/吨。

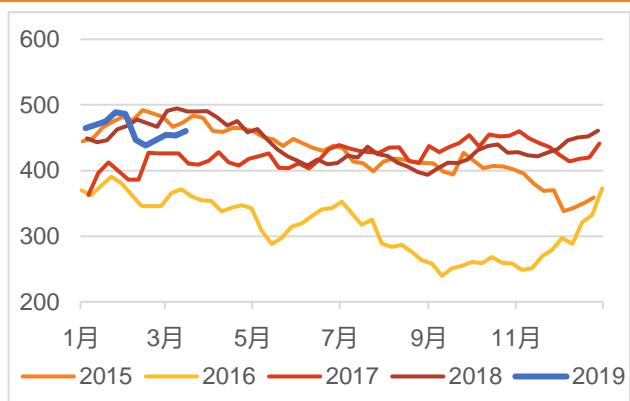
图 12: 全国冶金焦出厂汇总价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

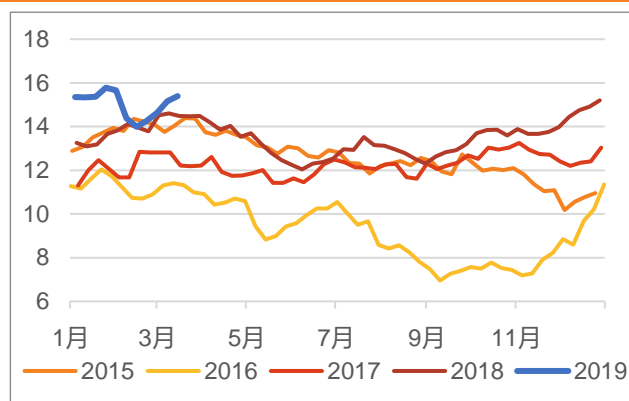
据 Mysteel 调研,截至3月15日,110家样本钢厂焦炭库存460.48万吨,较上次统计数据增6.88万吨,平均可用天数15.39天,较上次统计数据增0.23天。

图 13: 110 家钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

图 14: 110 家钢厂焦炭平均可用天数 (单位: 天)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.6. 废钢价格基本维持不变

本周废钢价较上周基本维持不变, 截至 3 月 15 日, 张家港、唐山、马鞍山、昆明、广州地区 6-8mm 废钢不含税价格分别为 2360 元/吨、2480 元/吨、2330 元/吨、2230 元/吨、2330 元/吨。

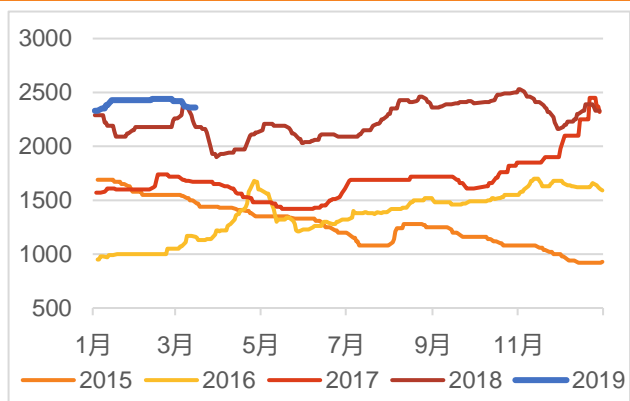
表 2: 全国主要地区普碳废钢价格变动情况 (单位: 元/吨)

普碳废钢价格	张家港	唐山	马鞍山	昆明	广州
6-8mm (不含税)	2360	2480	2330	2230	2330
周变化	-10	0	0	0	0

资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

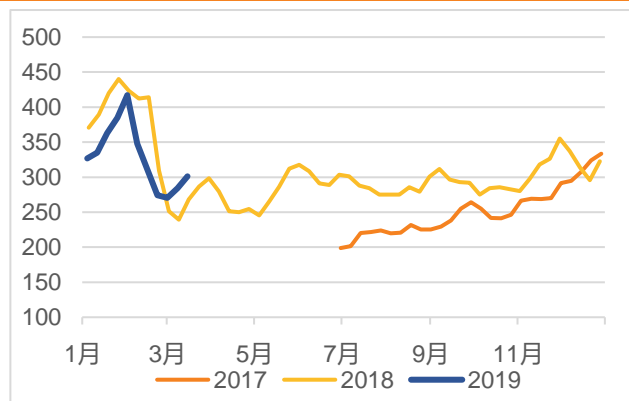
库存上来看, 截至 3 月 15 日, 61 家钢厂废钢库存总量为 301.03 万吨, 较上周增 16.73 万吨, 增幅 5.56%, 库存周转天数 15.4 天, 增 0.9 天。

图 15: 张家港 6-8mm 废钢价格走势 (元/吨, 不含税)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 61 家钢厂废钢库存 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 天风证券研究所

1.7. 板块稳中有涨

截至 3 月 15 日, 钢铁 (申万) 指数报收 2656.99 点, 环比下降 40.00 点, 涨幅 1.53%。个股方面, 金洲管道、海南矿业、本钢板材、银龙股份、永兴特钢处于涨幅前五, 涨幅分别为 11.26%、9.65%、8.18%、7.52%、7.06%; 赛福天、包钢股份、沙钢股份、宝钢股份、*ST 抚钢处于跌幅前五, 跌幅分别为 -2.43%、-2.09%、-2.07%、-0.81%、-0.81%。本周板块稳中有涨, 个股表现较为分化, 我们预计建材类企业一季度盈利表现仍将超出市场预期, 而薄板类企盈利或将有所回调。

表 3：一周涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅 (%)
002443.SZ	金洲管道	11.26%	603028.SH	赛福天	-2.43%
601969.SH	海南矿业	9.65%	600010.SH	包钢股份	-2.09%
000761.SZ	本钢板材	8.18%	002075.SZ	沙钢股份	-2.07%
603969.SH	银龙股份	7.52%	600019.SH	宝钢股份	-0.81%
002756.SZ	永兴特钢	7.06%	600399.SH	*ST 抚钢	-0.81%

资料来源：wind，天风证券研究所

2. 下周行情展望

2.1. 社会库存降幅扩大 后期下行通道将会延续

根据 Mysteel 调研结果显示，本周社会库存出现拐点，总计下降 69.91 万吨。具体来看，螺纹钢、线材、热轧、冷轧、中板单周库存及变化幅度分别为 973.14 万吨(-3.8%)、298.2 万吨(-5.8%)、265.35 万吨(-2.2%)、118.91 万吨(-1.2%)、126.31 万吨(-4.5%)。自 2 月末开始，钢联数据统计的主流贸易商全国建筑钢材成交量出现明显增长。本周前四天，全国贸易商日均成交总量为 20.68 万吨，较上周增长 18%。分地区来看，南方、北方、华东地区的日均成交总量分别环比增长 21%、21%、16%。今年由于春节时间较早，北方地区前期受气温影响了下游需求复苏，通过近期的成交数据统计，北方地区成交也逐渐加速回暖，成交量回暖带动社会库存拐点出现。另外，2018 年由于受到环保政策对下游施工影响，春季复工整体晚于今年，并造成需求在 4 月份集中释放。而后期北方需求仍会继续上升，后期需求有望得到有序释放。

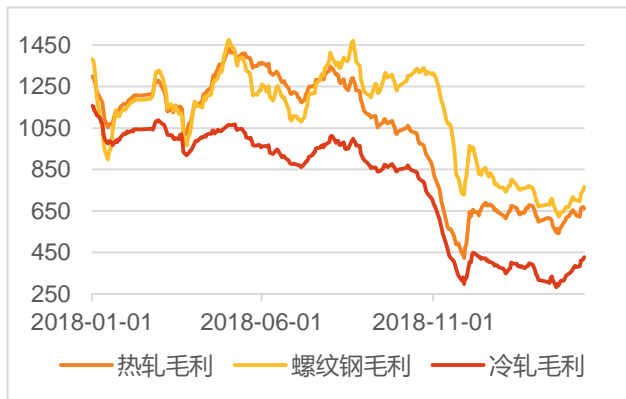
2.2. 增值税降低利好短期钢材价格 长期价格仍由供需决定

春节后，螺纹钢期货价格呈现先跌后涨的行情走势，但螺纹钢现货价格小幅波动，整体波动并不大。截至 3 月 15 日，螺纹钢 HRB 400:20mm 全国均价为 4051 元/吨，较春节前上涨 89 元/吨。截至 3 月 15 日，Mysteel 全国钢厂高炉产能利用率为 72.99%，高于去年同期的 71.16%，高炉检修容积为 20.44 万 m³，同样低于去年同期的 21.83 万 m³。去年采暖季限产执行力度要强于今年。而根据两会期间生态环境部部长李干杰表示，要保持加强生态环境保护建设的定力，不动摇、不松劲、不开口子；生态环境部大气环境司司长刘炳江也表示，蓝天保卫战要求打赢，非常明确没有退路，完不成任务必问责。若 3 月底各地环保目标未完成，问责实质性落地，或将促使各地出台非采暖季错峰生产方案或根据空气质量情况采取应急响应预案，对供给端抑制作用或将趋于常态化。例如唐山市于今年一月份公布《唐山市重点行业 2019 年第二至三季度错峰生产实施方案》并开始征求意见或将得到其余地区借鉴。除此之外，我国将于今年开展第二轮中央生态环境保护督察及“回头看”，后期非采暖季限产有望对供给端造成一定压制。另一方面，4 月 1 日起，增值税将由 16% 降为 13%，对于当前螺纹钢价格，如果 3 月的现货但延迟到 4 月份开票，将会有 100 元左右的额外利润，因此现货贸易商短期或将开始囤货惜售导致近期现货会小幅拉涨，但进入 4 月份后，伴随现货的放出，价格也自然会回归，因此，该政策对短期现货将起到一定支撑作用，长期价格仍由供需决定。我们认为，前期供给高产及后期环保预期加强相互影响，短期现货或将延续震荡偏强行情。

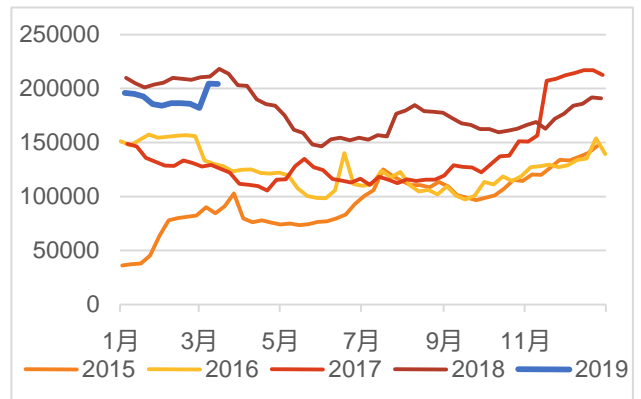
2.3. 盈利分化

截至 3 月 15 日，热轧、螺纹钢、冷轧吨钢毛利分别为 662 元/吨、765 元/吨、428 元/吨，变化幅度分别为 +33 元/吨、+63 元/吨、+48 元/吨。根据 Mysteel 调研，截至 3 月 15 日，163 家钢厂高炉开工率为 62.29%，环比降 0.69%，高炉产能利用率为 72.99%，环比持平，剔除淘汰产能的利用率为 79.46%，较去年同期增 2.24%。短期来看，前期企业盈利超跌反弹，受供给端增加影响，企业盈利或将震荡反复。

图 17: 热轧、螺纹钢、冷轧毛利变化情况 (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据、天风证券研究所

图 18: 高炉检修容积 (单位: m³)

资料来源: 钢联数据、天风证券研究所

2.4. 推荐标的

大冶特钢

大冶特钢为国家高新技术企业,是国内装备最齐全,生产规模最大的特殊钢生产企业之一。公司 1 月 2 日晚发布公告《发行股份购买资产暨关联交易预案》。根据公告称,公司拟以发行股份方式购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富持有的兴澄特钢 76.50%、4.48%、1.64%、1.54%、1.38%及 0.96%股权,共计 86.50%的股权。若交易完成,上市公司特钢产能将达到 1300 万吨,拥有 3,000 多个钢种,5,000 多个规格。随着未来高端制造业发展,上市公司将充分发挥品牌聚合能力,提升企业综合竞争能力。2013 年以来,公司归母净利润保持持续增长。即便是在 2014-2016 年上半年,钢铁行业景气度下降,钢铁企业大面积亏损,公司仍保持稳定的盈利能力,2013 年-2016 年归母净利润复合增速达 9.73%。公司 2018 年实现归母净利润 5.10 亿元,不考虑资产注入带来的品种、产量方面的提升,预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 5.18 亿元,5.36 亿元,5.44 亿元,对应 EPS 为 1.15 元,1.19 元,1.21 元,给予“买入”评级。

风险提示:宏观经济下行,资产重组被暂定、终止或取消,标的公司审计、评估尚未完成,标的资产股权质押,交易标的资产估值、钢铁行业政策变化及标的资产完整性和权属瑕疵风险等风险。

华菱钢铁

华菱湘钢是全球最大的宽厚板制造基地。今年以来,受益中厚板需求旺盛,公司主营产品盈利水平大幅提升,公司前三季度和第三季度业绩均再创历史最优业绩。当前公司估值水平位于行业低位,估值优势明显。为解决同业竞争,集团拟将阳春新钢铁注入公司。根据公司公告,2018 年前三季度实现归属于母公司的净利润 54.76 亿元,同比增长 112.82%。我们预计公司 2018 年有望实现归母净利润 75.52 亿元,预计 2018 年-2020 年 EPS 为 2.50 元/股、2.76 元/股、3.39 元/股。

风险提示:环保限产执行力度不及预期,财务费用降低不及预期等。

三钢闽光

公司是福建地区龙头钢铁企业,产量约占全省 50%左右。公司产品以建材为主,公司及控股股东建材本地市场占有率约 70%,在本地区具有较强的订价话语权,同时受益于供给侧改革,公司已成为国内吨钢盈利水平最高的国有上市钢铁公司。公司管理水平属国内领先水平,吨钢三项费用是上市钢铁企业中最低之一。2018 年上半年注入吨钢盈利水平更高的三安钢铁,进一步增厚了公司盈利,为继续解决同业竞争,集团承诺下步继续注入罗源闽光资产,公司规模有望继续扩大,实现集团钢铁主业全部上市。根据公司公告,公司前三

季度实现归母净利润 51.79 亿元, 经追溯调整后去年同期为 32.44 亿元, 同比增长 59.62%。我们预计 2018 年有望实现净利润 73.49 亿元, 预计 2018-2020 年 EPS 分别为 4.50 元/股、4.93 元/股、5.37 元/股。公司注重股东回报, 2017 年每股现金分红 1.5 元 (税前), 以除权除息前一交易日收盘价计算 (5 月 21 日) 股息率 8.4%。

风险提示: 下游需求转弱, 区域优势弱化, 公司运营成本及财务费用变化及公司本身经营管理变化带来的不可预期风险。

韶钢松山

公司是广东省最大的、唯一上市的钢铁生产企业, 公司主营产品为棒材、中厚板、线材。公司受益于地条钢清退市场, 保证了公司主营产品品种的利润。2018 年 6 月份, 公司并表宝特韶关并退出宝特长材, 后期产量有望进一步扩大。根据公司公告, 公司 2018 年预计实现归母净利润 32.6 亿元, 参照公告业绩数据, 将 2018-2020 年归母净利润由 40.56 亿元、43.27 亿元、49.90 亿元下调至 32.67 亿元、35.81 亿元、40.48 亿元, 对应 2018-2020 年 EPS 分别为 1.35 元、1.48 元、1.67 元。综合考虑公司生产经营稳定运行, 未来大湾区建设带动区域钢材消费, 公司作为区域建材龙头将在大湾区建设中受益, 未来公司业绩有望在区域需求旺盛的情况下获得支撑, 维持“买入”评级。

风险提示: 粤港澳大湾区整体项目推进不如预期, 公司本身经营治理等风险。

建议关注:

方大特钢

公司属江西省内大型民营钢企, 公司经营机制较为灵活。2 月 21 日, 公司发布公告, 公司 2018 年实现归母净利润 29.27 亿元, 同比增长 15.26%; 同时公司拟以 2018 年 12 月 31 日的总股本 1,449,871,485 股为基数 (最终以实施本次利润分配时, 股权登记日登记的股份数为准), 向全体股东每 10 股派发现金红利 17 元 (含税), 共计派发现金红利 2,464,781,524.50 元 (含税), 按照 2 月 21 日收盘价进行计算, 股息率达到 13.64%。而公司作为长材龙头企业, 超过 50% 的主营业务收入来自螺纹钢销售。后期受益于国家去杠杆、去库存的调控政策以及南方的赶工需求, 后期利润有望延续。

风险提示: 供给侧改革弱化, 环保限产弱化及公司自身经营出现变化等风险。

宝钢股份

1 月 19 日, 公司发布业绩预增公告, 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 15 亿元到 23 亿元, 同比增加 8% 到 12%。公司为我国钢铁行业龙头, 产品主要为高端板材产品, 产品壁垒较高有利于保持市场竞争力及经营稳定。公司作为龙头企业, 在市场定位及盈利持续能力上具有相对优势, 叠加考虑到湛江基地达产达效, 将为公司业绩提供新一轮上涨动力。

风险提示: 宏观经济及供给侧推动不及预期, 公司治理等风险。

柳钢股份

公司 1 月 16 日晚间发布 2018 年业绩预增公告, 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比 (法定披露数据), 将增加 17.85 亿元到 20.88 亿元 (上年同期归属于上市公司股东的净利润: 26.46 亿元), 同比增长 67.46% 到 78.91%。公司是西南地区最主要的钢铁企业之一, 地处两广地区, 属于钢材净流入区域, 主要市场分布在广西、广东两省。公司主营建筑钢材, 受区域市场供需关系影响, 公司产品价格高于其他地区, 盈利能力强。

风险提示: 市场供需产生微观变动、企业利润变化、运营成本及财务费用变化导致的预期变动等。

3. 重点公司公告

3.1. 【宝山钢铁股份有限公司关于2019年度第五期超短期融资券发行情况的公告】

宝山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于2017年5月23日召开2016年年度股东大会，会议审议并通过《关于申请DFI注册发行及增加公司债发行额度的议案》，同意公司向银行间市场交易商协会申请DFI注册发行资格。2018年1月4日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注[2017]DFI33号），同意接受公司债务融资工具注册，注册有效期自通知书落款之日起2年内有效。2019年3月8日，公司发行2019年度第五期超短期融资券，本期超短期融资券（以下简称“本期超短融”）发行额为30亿元人民币，期限为180天，单位面值为100元人民币，票面利率为2.90%。本期超短融由中国银行股份有限公司承销，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发售。本期超短融募集资金主要用于归还本公司的超短期融资券。本期超短融发行的有关文件已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）上公告。

3.2. 【新兴铸管股份有限公司公司债券“11新兴02”2019年付息公告】

新兴铸管股份有限公司2011年公司债券（简称“本期债券”）10年期品种（11新兴02）本次付息的债权登记日为2019年3月15日，凡在2019年3月15日（含）前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息；2019年3月15日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息。新兴铸管股份有限公司（简称“本公司”）2011年公司债券10年期品种（简称“11新兴02”、“本期债券”、债券代码112027）将于2019年3月18日支付2018年3月18日至2019年3月17日期间（简称“本年度”）的利息。

3.3. 【江苏武进不锈股份有限公司董事、高级管理人员减持股份计划公告】

截至本公告披露日，江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“公司”）董事兼副总经理周志斌先生持有公司股份393,294股，占公司总股本的0.19%；财务总监王锦蓉女士持有公司股份316,013股，占公司总股本的0.15%；副总经理吴方敏先生持有公司股份232,250股，占公司总股本的0.11%。

周志斌先生、王锦蓉女士、吴方敏先生因个人资金需求，自本公告披露日起十五个交易日后六个月内（窗口期等不减持股份），拟通过集中竞价、大宗交易等方式，减持不超过各自所持公司股份总数的25%，合计将减持不超过235,388股的本公司股份，占公司总股本的0.12%。减持价格根据减持时的市场价格确定，不低于公司股票发行价。

3.4. 【凌钢股份关于为控股股东提供担保的进展公告】

2019年3月8日，根据《相互担保协议》和《相互担保协议之补充协议》约定，公司为控股股东凌钢集团与锦州银行股份有限公司朝阳凌源支行签订的额度不超过人民币5亿元的《银行承兑协议》（合同编号：锦银朝阳凌源支行2019年承字第041号）在5亿元最高债权余额内提供保证担保和在5亿元最高债权余额内提供质押担保。

截至本公告披露日，公司及控股子公司对凌钢集团及其控制的公司向金融机构借款或融资提供的担保总额为人民币40亿元，累计担保余额为人民币31.42亿元，分别占公司2018年12月31日经审计归属于上市公司股东净资产的53.72%和42.20%；凌钢集团及其控制的公司为公司及控股子公司向金融机构借款或融资提供的担保总额为40亿元，累计担保余额为人民币19.13亿元。

3.5. 【方大特钢科技股份有限公司2018年年度股东大会决议公告】

方大特钢科技股份有限公司于2019年3月14日在江西省南昌市青山湖区冶金大道475号四楼会议室召开本次会议由公司董事会召集，公司董事长谢飞鸣主持。大会召集、召开及表决方式符合《公司法》等法律、法规和《公司章程》的有关规定。公司在任董事15人，出席6人，董事黄智华、雷骞国、饶东云、尹爱国、谭兆春、独立董事戴新民、黄隽、王怀世、朱力因公务未能出席本次会议；公司在任监事5人，出席2人，监事马卓、毛华来、胡斌因公务未能出席本次会议；公司董事会秘书吴啸出席本次会议；部分高管列席本

次会议。

3.6. 【凌源钢铁股份有限公司 2018 年度董事会工作报告】

报告期，公司抢抓市场机遇、严格成本管控，生产经营取得了较好成效，铁、钢、材产量同比稳定增长，全年累计生产钢 552.98 万吨，同比增长 9.45%；生产铁 520.41 万吨，同比增长 6.42%；钢材商品量 549.01 万吨，同比增长 9.40%。实现营业收入 207.77 亿元，同比增长 15.5%；营业总成本 191.21 亿元，同比增加 17.61%；报告期实现净利润 11.97 亿元，同比降低 0.78%。报告期末，公司拥有总资产 159.95 亿元，比年初增长 8.28%；负债总额 85.49 亿元，比年初增长 1.96%；股东权益 74.46 亿元，比年初增长 16.58%。报告期末资产负债率为 53.45%，比年初降低 3.31 个百分点。

3.7. 【本钢板材董事会七届二十一次会议决议公告& 2019 年第一次临时股东大会决议公告】

董事会于 2019 年 3 月 7 日以电子邮件形式发出会议通知。2019 年 3 月 14 日在公司会议室召开。本次董事会会议应出席董事人数为 7 人，实际出席会议的董事人数 7 人。会议主持人为董事长汪澍先生，公司监事、高级管理人员列席了会议。本次董事会会议的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定。

3.8. 【韶钢松山第七届董事会 2019 年第一次临时会议决议公告&关于设立分公司的公告】

公司董事会于 2019 年 3 月 12 日向全体董事、监事及高级管理人员以专人送达、电子邮件或传真方式发出了会议通知及相关材料，公司第七届董事会 2019 年第一次临时会议于 2019 年 3 月 14 日以通讯方式召开。公司董事会人数为 11 人，应参与表决的董事 11 名，实际参与表决的董事 11 名。公司监事和高级管理人员审阅了会议材料，会议的召集、召开符合有关法律、法规和本公司章程的规定。

广东韶钢松山股份有限公司（以下简称“公司”或“韶钢松山”）于 2019 年 3 月 14 日召开第七届董事会 2019 年第一次临时会议，审议通过了《关于设立分公司的议案》，同意公司设立分公司（具体分公司名称以工商登记机关核准为准），并授权公司管理层具体办理分公司的有关设立事宜。根据《公司章程》及相关规定，该事项在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议。本次设立分支机构事宜不构成重大资产重组和关联交易。

4. 重点行业新闻

4.1. 2019 年浙江钢铁业将加大清洁排放改造

近日，浙江省生态环境厅印发 2019 年全省生态环境工作要点，其中钢铁行业要求加大清洁排放改造和无组织排放治理力度，实施宁波钢铁、衢州元立等钢铁企业超低排放改造。加快清洁能源示范省建设，淘汰 35 蒸吨/小时以下燃煤锅炉 422 台，实施 35 蒸吨/小时及以上高污染燃料锅炉超低排放改造，开展工业炉窑排查整治行动。制定柴油货车污染治理攻坚行动计划，统筹“油、路、车”治理。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.2. 上期所：将推动钢材期货国际化

3 月 8 日，“2019 上海钢市研讨会”在上海召开。上海期货交易所商品一部高级经理冯夏宗表示上期所将加快推动不锈钢、铬铁和冷轧薄板期货上市，研究螺纹钢期货期权、钢材指数期货等衍生品合约，并适时推进钢材期货的国际化发展。据冯夏宗介绍，中国钢材期货中的螺纹钢和热轧板卷品种在 2018 年全球金属类衍生合约排名中，分别位列第 1 位和第 5 位。但钢材期货依然面临企业参与不足、合约不连续、尚未成为定价基准等，这是需要继续优化的方向，将会通过寻求政策支持、加大产业培训和优化规则体系来应对挑战。他还表示，未来上期所将加快推动不锈钢、铬铁和冷轧薄板期货上市，研究螺纹钢期货期权、钢材指数期货等衍生品合约，并适时推进钢材期货的国际化发展。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.3. 哈尔滨市 2019 年打赢蓝天保卫战实施方案

1、强化节能环保标准约束，严格行业规范、准入管理，明确更严格的产业准入门槛。积极推行区域、规划环境影响评价，新、改、扩建钢铁、石化、化工、焦化、建材、有色等项目的环评评价，应满足区域、规划环评要求。

2、严控新上“两高”行业项目，严禁新增钢铁、电解铝、水泥和平板玻璃等产能。新、改、扩建涉及大宗物料运输的建设项目，原则上不得采用公路运输。严格执行钢铁、水泥等行业产能置换实施办法。

3、推动实施符合改造条件的钢铁等行业超低排放改造。自 2019 年 1 月 1 日起，全面执行火电厂和锅炉大气污染物特别排放限值。制定工业炉窑综合整治实施方案，分类建立管理清单。开展钢铁、建材、火电等重点行业及燃煤锅炉无组织排放排查，建立管理台账。（来源：我的钢铁网，有删改）

4.4. 京津冀及周边地区“2+26”城市排放清单出炉

国家大气污染防治攻关联合中心 12 日公布了首次采用统一的方法标准编制的“2+26”城市排放清单，提出了京津冀及周边地区非电行业重点排放源及重点污染物的强化管控措施。2017 年 4 月以来，中国开展了大气重污染成因与治理攻关项目，目前已基本弄清了京津冀及周边地区大气重污染的成因，并在大气污染源治理方面开展了重点研究。研究表明，京津冀及周边地区能源消费结构较为单一，煤炭消费比重大，煤焦生产、石油冶炼等能源加工企业集中。从空间分布来看，该区域内污染物排放量最大的城市依次为唐山、天津、石家庄、邯郸、淄博。在产业结构方面，该区域内钢铁产能巨大、冶金企业扎堆，钢铁、焦化、冶金、水泥等高污染、高能耗产业在唐山和晋冀鲁豫交界地区高度集中，晋冀鲁豫交界地区小冶金企业扎堆且装备、治理、管理水平落后，且焦炭-钢铁、炭素-电解铝产能的配比不合理，是下一步产业结构调整的重点区域。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.5. 关于秦皇岛市解除涉气工业企业重污染天气 I 级响应的通知

根据未来几天气象预测,我市区域气象条件良好,有利于污染物的扩散,市政府决定自 3 月 13 日 9 时起解除涉气工业企业重污染天气一级响应措施。措施解除后,请各县区政府(管委会),各有关部门和单位要继续按照大气污染防治工作要求,加强源头管控,注重过程控制,确保各项防控措施落实。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.6. 唐山解除重污染天气应急响应 钢铁行业烧结机可生产

唐山市政府本周四发布通知，3 月 13 日 20 时起解除重污染天气 I 级应急响应。今天的通知要求，全市继续严格执行《3 月份大气污染防治强化管控措施实施方案》规定的各项减排措施。注：唐山 3 月 6 日延长重污染天气应急措施，钢厂继续暂停部分烧结机装备。（来源：兰格钢铁网，有删改）

4.7. 1-2 月钢铁行业数据显示供需两旺 后期供应端压力大

国家统计局 3 月 14 日发布中国 2019 年 1-2 月份宏观及行业数据。从产量情况来看，1-2 月中国粗钢、生铁和钢材产量分别为 14958 万吨、12659 万吨和 17146 万吨，同比分别增长 9.2%、9.8%和 10.7%。1-2 月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 253.53 万吨、214.56 万吨和 290.61 万吨，较 2018 年 12 月分别增长 3.2%、增长 5.2%和下降 3.8%。（来源：新浪财经，有删改）

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com