敬业钢铁收购广东泰都，钢铁兼并重组提速

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

——材料行业日报

❖ 每日点评

2020 年 9 月 14 日，上证综指报收 3279 点，涨 0.57%；深证成指收 13022 点，涨 0.61%；Wind 材料行业一级指数报收 4117 点，涨 1.49%。其中，钢铁行业涨幅前三公司为：甬金股份(603995,3.13%)、武进不锈（603878,2.5%）和包钢股份(600010,0.85%)。

9 月中旬以来，钢材现货成交逐渐放量，行业旺季如期启动。对比周边水泥、挖掘机等数据，今年钢材需求启动力度略弱。我们此前分析多次提示，钢材表需偏弱更多源自表进口钢坯等外供应冲击。随着进口窗口关闭，这部分进口量将逐渐消化，钢材与水泥出货分化将逐渐收敛。供应宽松叠加需求稳定，钢材价格和盈利年内预计平稳，关注四季度环保限产政策出台。原料方面，焦炭近期开始第三轮提涨；澳洲近期表态较为微妙，关注澳洲铁矿石出口政策变化。

行业方面，今年以来，钢厂整合并购动作加速。继方大钢重组达州钢铁、宝武集团重组太钢后，近期敬业宣布收购广东泰都钢铁。钢铁整合并购引发新一轮市场集中度提升，关注并购重组对行业格局长期影响。

个股方面，关注盈利恢复较好的板材，入南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份等；新材料方面，今年以来，伴随军工订单放量，高温合金等特殊合金钢需求放量，关注相关个股 ST 抚钢和太钢不锈等。

❖ 行业要闻

1. 中国 8 月社会融资规模增量为 35800 亿元,预估为 25850 亿元,前值为 16940 亿元。（央行）

2. 中国钢铁业兼并重组明显提速。9 月 11 日，民营钢企敬业集团正式收购广东泰都钢铁实业股份有限公司，这是敬业集团今年以来继收购英国钢铁公司、云南永昌钢铁后的又一动作。同日，河钢股份公告称，公司于 9 月 8 日与河钢唐钢签署了《关于唐山分公司资产转让协议》,拟将唐山分公司关停资产转让给唐山钢铁集团有限责任公司。(Mysteel)

❖ 公司动态

凌钢股份(600231)：公司发布关于股东股票质押展期的公告。凌源钢铁股份有限公司持股 5%以上的股东宏运（深圳）资本有限公司（以下简称“宏运资本”）持有公司无限售条件的流通股 180209475 股，占总股本的 6.50%；本次质押展期 180209475 股后，累计质押数量为 180209475 股，占其所持公司股份总数的

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业日报
川财一级行业	材料
川财二级行业	钢铁
报告时间	2020/9/14

分析师

许惠敏

证书编号：S1100520050002

xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊

证书编号：S1100118070008

wanglei@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

100%，占公司总股本的 6.50%。

❖ 核心指标

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
螺纹现货	元/吨	3750	-0.27%	-0.27%	0.27%	0.00%
热卷现货	元/吨	3960	0.00%	-1.74%	-2.70%	1.02%
螺纹期货	元/吨	3640	-0.49%	-2.57%	-3.55%	2.62%
热卷期货	元/吨	3732	-0.53%	-3.42%	-7.56%	4.51%
铁矿石现货	元/吨	937	-1.26%	-1.16%	-0.43%	40.27%
铁矿石期货	元/吨	822	-0.30%	-3.46%	-2.89%	25.40%
焦炭现货	元/吨	1890	0.00%	0.00%	2.72%	0.00%
焦炭期货	元/吨	1962	-1.33%	-3.02%	-1.26%	5.01%

数据来源：Wind；川财证券研究所

❖ 风险提示

钢铁需求表现不及预期，海外疫情影响原材料供给。

❖ 最新研究

【川财研究】多维验证基建强支撑，看好建材有色类周期板块（20200518）

【川财研究】2020 年钢铁行业二季度策略报告：“钢需”旺季终将到来（20200407）

【川财研究】方大特钢（600507）：普特兼备，上有弹性、下具韧性 （20200331）

【川财研究】新兴铸管(000778)：2019 年年报点评：球墨铸管领军企业，受益基建发力(20200424)

【川财研究】三钢闽光(002110)：2019 年年报点评：全年营收稳增，四季度利润环比上行(20200415)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399