

钢铁行业跟踪周报

2021年02月21日

钢铁首推冷轧、资源股、高弹性三条主线 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：周期股普涨，钢铁首推冷轧、高弹性、资源股三条主线。1) 中期来看，行业估值历史低位，叠加制造业复苏、海外经济回升，基本面改善可期；短期来看，传统建筑业需求旺季即将来临；叠加海外流动性充裕推升通胀预期，进而带来春节前后有色金属大幅上涨，对黑色系也有一定拉动。我们认为钢铁板块旺季行情已经启动，建议三条主线选股：1) 基本面最好的制造业上游板材、部分特钢，首推宝钢股份、久立特材；2) 对流动性敏感的上游资源品河钢资源（铁矿）、鄂尔多斯（硅铁）、包钢股份（稀土）；3) 高弹性低估值的冶炼股方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光等。

行业观点：供需偏中性。节后社会库存增幅略低于预期，但由于节前基数太高，目前库存绝对量仍高于2018、2019年。跟踪的高频成交量数据，显示终端需求目前尚未启动，符合往年季节性表现。钢厂开工环比下滑，减产仍在持续，上述支持即将来临的需求旺季供需改善和价格上涨。

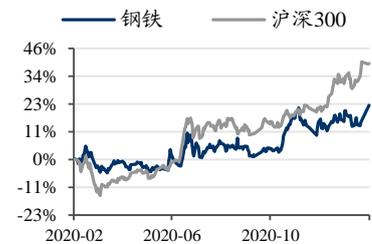
行情回顾：本周申万钢铁上涨5.4%，领先上证综指4.2%。涨幅居前的个股为河钢资源（16.7%）、鄂尔多斯（16.1%）、华菱钢铁（13.6%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比6.5%、6.9%、12.7%、6.3%；螺纹、热轧盘面利润环比分别104.0%、174.8%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1803万吨，环比增32.4%；其中长材库存1279万吨，环比增39.3%；板材库存524万吨，环比增18.2%。本周全国237家钢贸商出货量17.3万吨，环比持平；本周上海终端线螺走货量0.2万吨，环比降55.3%。高炉剔除淘汰后产能利用率为84.7%，环比增1.4pct。钢厂螺纹钢产线开工率为55.7%，环比降3.6pct。本周螺纹、热卷、冷轧、中厚板毛利分别为384、433、638、358元/吨，环比分别52.1%、37.0%、14.7%、43.5%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格部分上涨，商家尚未全部返市营业。轴承钢主流品种价格大幅拉涨。工业线材主要产品价格上涨。
- **不锈钢：**不锈钢期货主力合约2104收盘价上涨470元/吨至15330元/吨，节后的两个交易日累计上涨近1000元/吨。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格整体宽幅上调，库存微增；无缝管市场价格大幅上涨，库存微增。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2341万吨，环比增24.9%；北方6港到港量1303.5万吨，环比增14.8%。本周铁矿石港口库存12519万吨，环比持平。
- **铁合金：**节后国内硅铁硅锰盘整运行，市场信心尚可，期货盘面大幅走高，但节后由于成交不旺，厂家端报价仍维持平稳。

风险提示：地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁行业跟踪周报：现货钢价及毛利见底回升》2021-01-31
- 2、《钢铁行业跟踪周报：国内淡季明显，海外需求强劲》2021-01-24
- 3、《钢铁行业跟踪周报：国内淡季 vs 海外需求增长》2021-01-17

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	公告
唐山：2022年沿海地区钢铁产能占全市产能的比重提升到43.2%；国家发改委：国内成品油价格按机制上调；欧亚经济委员会决定对进口自中国的不锈钢焊管产品征收反倾销税。	西宁特钢：关于受让青海西钢置业有限责任公司部分股权的公告；杭钢股份：关于终止重大资产重组事项的公告。

资料来源：发改委，商务部，mysteel，choice，东吴证券研究所

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	6
3. 市场跟踪	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 特钢.....	10
3.3. 不锈钢.....	10
3.4. 钢管.....	11
3.5. 铁矿.....	12
3.6. 铁合金.....	12
4. 上市公司公告	13
5. 行业估值一览	14
6. 风险提示	16

图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 19 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 19 日)	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)	5
图 7: 期货螺矿比.....	6
图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)	6
图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)	9
图 10: 普钢现货价格 (元/吨)	9
图 11: 电炉开工率.....	9
图 12: 全国高炉产能利用率.....	9
图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)	9
图 14: 钢材总库存 (万吨)	9
图 15: 工模具钢价格 (元/吨)	10
图 16: 冷镦钢价格 (元/吨)	10
图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	11
图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	11
图 19: 无缝管价格价格 (元/吨)	12
图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)	12
图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)	12
图 22: 进口矿报价 (美元/吨)	12
图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	13
图 24: 钢铁板块相对 PE.....	16
图 25: 钢铁板块相对 PB.....	16
表 1: 行业要闻及动态跟踪.....	1
表 2: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 2 月 19 日)	4
表 3: 行业动态一览.....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 2 月 19 日)	7
表 5: 上市公司公告汇总.....	13
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 2 月 19 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 5.4%，领先上证综指 4.2%。涨幅居前的个股为河钢资源（16.7%）、鄂尔多斯（16.1%）、华菱钢铁（13.6%）；跌幅居前的个股为*ST 胜尔（-9.8%）、应流股份（-3.1%）、中信特钢（-1.5%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 2.6%、6.2%、7.3%、3.9%、8.8%、5.6%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.7、1.4、3.4、3.5 倍。

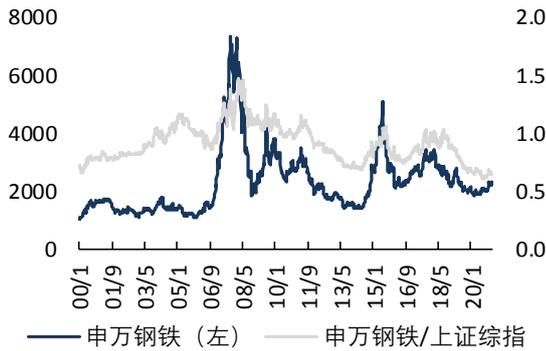
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4524 元/吨、4690 元/吨、1117 元/吨、2712 元/吨，周环比分别为 6.5%、6.9%、12.7%、6.3%；螺纹、热轧盘面利润分别为 370、336 元/吨，环比分别 104.0%、174.8%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 2 月 19 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2410	周	5.4%
	钢铁/A 股	0.65	周	4.2%
	申万钢铁 PE	15.67	周	7.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.93	周	5.6%
	申万钢铁 PB	1.06	周	7.1%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.65	周	5.7%
期货	螺纹主力合约	4524	日, 元/吨	6.5%
	热卷主力合约	4690	日, 元/吨	6.9%
	铁矿主力合约	1117	日, 元/吨	12.7%
	焦炭主力合约	2712	日, 元/吨	6.3%
	卷螺差 (期货)	-360	日, 元/吨	80.0%
	螺矿比 (期货)	4	日, 元/吨	-5.5%
	螺纹升贴水	14	日, 元/吨	-113.5%
	热轧升贴水	-180	日, 元/吨	10.4%
	螺纹盘面利润	370	日, 元/吨	104.0%
	热轧盘面利润	336	日, 元/吨	174.8%

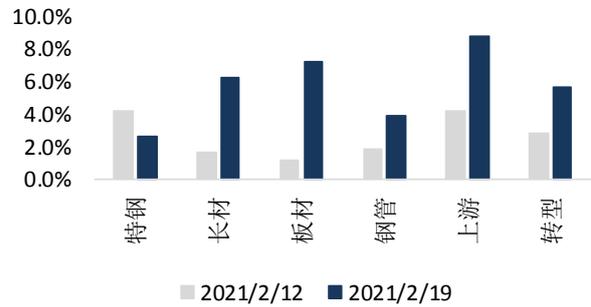
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



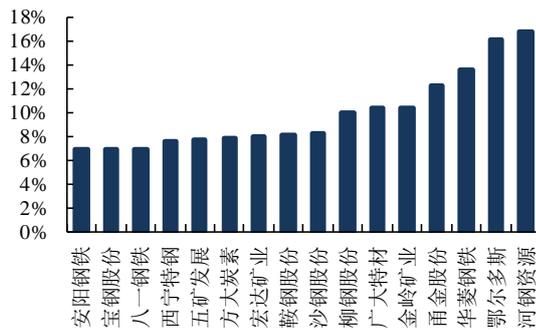
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



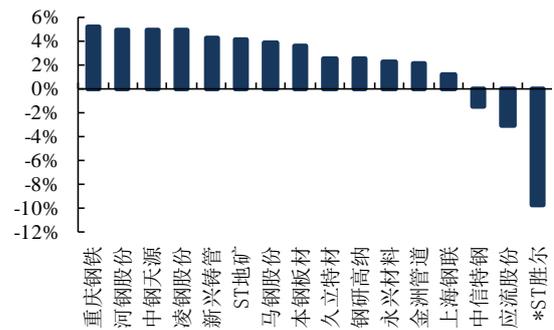
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 19 日)



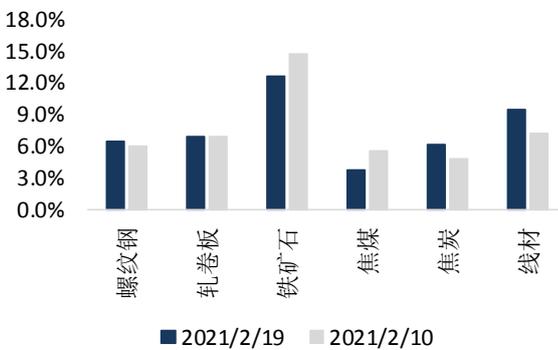
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 19 日)



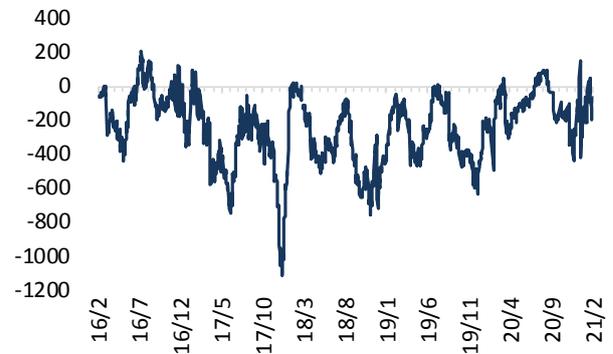
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



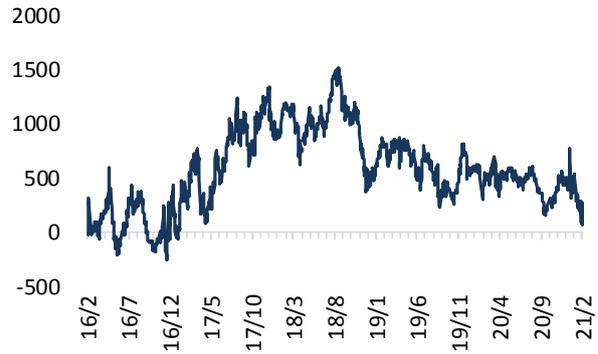
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 期货螺矿比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表 3: 行业动态一览

事件	具体内容
经合组织成员国经济 2020 年下滑 4.9%	经济合作与发展组织(经合组织)18 日公布的初步统计数据显示,经合组织成员国 2020 年国内生产总值下滑 4.9%,为该组织自 1962 年有数据记录以来的最大降幅。数据显示,2020 年,几乎所有经合组织成员国经济均有所萎缩,但下滑程度不同。其中,美国经济下滑 3.5%,法国、意大利和英国经济分别下滑 8.2%、8.9%和 9.9%。
唐山: 2022 年沿海地区钢铁产能占全市产能的比重提升到 43.2%	据河北日报报道,今年底,唐山市钢铁高附加值产品占比将达 38%以上。预计 2022 年钢企搬迁项目全部建成后,全市沿海地区钢铁产能占全市产能的比重将由 2018 年初的 13.2%提升到 43.2%。
北京、上海、安徽等多地公布今年重大项目	北京今年建“3 个 100”重点工程总投资超 1.3 万亿元;2021 年上海重大建设项目清单公布 共安排正式项目 166 项;安徽: 总投资超 1300 亿元的 272 个项目集中开工。
国家发改委: 国内成品油价格按机制上调	据国家发改委网站消息,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自 2021 年 2 月 18 日 24 时起,国内汽、柴油价格(标准品,下同)每吨分别提高 275 元和 265 元。调整后,各省(区、市)和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。
欧亚经济委员会决定对进口自中国的不锈钢焊管产品征收反倾销税	商务部消息,2021 年 2 月 12 日,欧亚经济委员会发布终裁公告,决定对进口自中国的不锈钢焊管产品征收为期 5 年的反倾销税,佛山广上不锈钢有限公司税率为 14.62%,广东双兴新材料集团有限公司税率为 17.28%,其余中国企业为 17.28%。本案于 2019 年 12 月 24 日立案,2020 年 12 月 18 日曾将调查期延长至 2021 年 2 月 23 日。
中国 2021 年 1 月份 CPI	2021 年 1 月份,全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中,城市下降 0.4%,农村下降

同比下降 0.3% 环比上 0.1%；食品价格上涨 1.6%，非食品价格下降 0.8%；消费品价格下降 0.1%，服务价格
涨 1% 下降 0.7%。

1 月份，全国居民消费价格环比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 1.1%；食
品价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 1.5%，服务价格上涨 0.2%。

1 月内蒙古煤炭产量同 从内蒙古自治区能源局获悉，2021 年 1 月，内蒙古自治区煤炭产量 9532 万吨，同比增
比增长 25%至 9532 万 长 25%，实现首月“开门红”。内蒙古自治区煤炭行业延续 2020 年四季度以来高产势
吨 头，连续 4 个月产量保持在 9300 万吨以上，有力保障全国煤炭市场稳定供应。

数据来源：发改委，商务部，mysteel，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 普钢

本周钢材社会库存 1803 万吨，环比增 32.4%；其中长材库存 1279 万吨，环比增
39.3%；板材库存 524 万吨，环比增 18.2%。一月下旬钢厂库存均值 1303 万吨，环比
减 7.2%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 84.7%，环比增 1.4pct。钢厂螺纹钢产线开工
率为 55.7%，环比降 3.6pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 17.3 万吨，环比持平；本
周上海终端线螺走货量 0.2 万吨，环比降 55.3%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 4140 元/吨，环比涨 7.5%；螺纹 HRB400（全国均
价）报价 4526 元/吨，环比涨 4.7%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4738 元/吨，环比涨
4.2%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5540 元/吨，环比涨 2.8%；中板 20mm（全国均
价）为 4644 元/吨，环比涨 3.2%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1170 美元/吨，环比涨 6.7%；国产矿（66%
唐山精粉）报价 1295 元/吨，环比涨 0.8%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2800 元/吨，
环比持平；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1803 元/吨，环比涨 32.4%；动力煤（秦港 Q5500）
报价 648 元/吨，环比跌 7.2%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2800 元/吨，环比持平。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 384、433、638、358 元/吨，
环比分别 52.1%、37.0%、14.7%、43.5%。

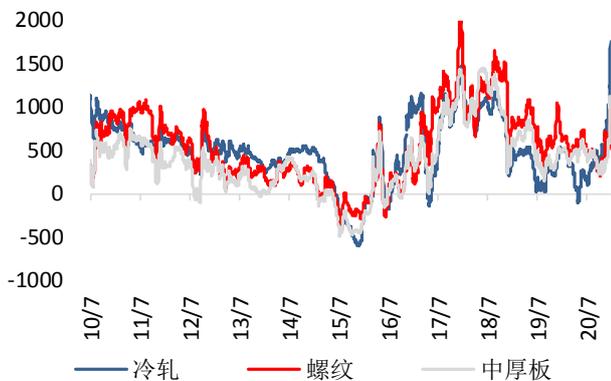
表 4: 高频数据跟踪（截至 2021 年 2 月 19 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	65.6%	周, %	0.6pct
	螺纹吨毛利	384	日, 元/吨	52.1%
	热轧毛利	433	日, 元/吨	37.0%

	冷轧毛利	638	日, 元/吨	14.7%
	中厚板毛利	358	日, 元/吨	43.5%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4140	日, 元/吨	7.5%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	4526	日, 元/吨	4.7%
	热轧 3.0mm (全国均价)	4738	日, 元/吨	4.2%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	5540	日, 元/吨	2.8%
	中板 20mm (全国均价)	4644	日, 元/吨	3.2%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1170	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1295	日, 元/吨	0.8%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		2800	日, 元/吨	0.0%
动力煤 (秦港 Q5500)		648	日, 元/吨	-7.2%
废钢 (6-8mm:张家港)		2800	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1803	周, 万吨	32.4%
	其中, 长材	1279	周, 万吨	39.3%
	其中, 板材	524	周, 万吨	18.2%
	钢厂库存	1303	旬, 万吨	-7.2%
供给	螺纹钢产线开工率	55.7%	周, %	-3.6 pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	293	旬, 万吨	31.9%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	84.7%	周, %	1.4 pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	17.3	日, 万吨	0.0%
	上海终端线螺走货量	0.2	日, 万吨	-55.3%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格 (量)	428	月, 元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	485	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	31.2%	周, %	-46.7 pct
	电炉利润	-186	日, 元/吨	-57.7%
铁矿石	铁矿石港口库存	12707	周, 万吨	1.5%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2341	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1119	周, 万吨	0.0%
	国内矿山开工率	66%	双周, 万吨	-0.5 pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1633	周, 万吨	-6.9%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	653	周, 万吨	-5.2%
	独立焦化厂开工率	80%	周, 万吨	2 pct
	动力煤库存-港口	1679	周, 万吨	5%
其他	BDI	1770	日, 点	443

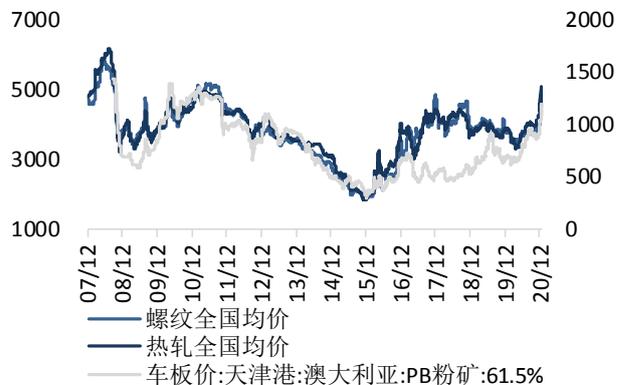
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



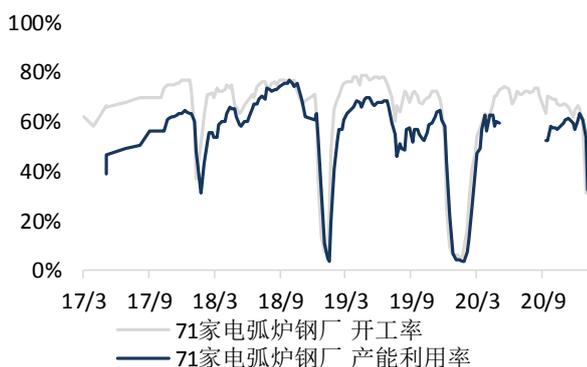
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 普钢现货价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 电炉开工率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)

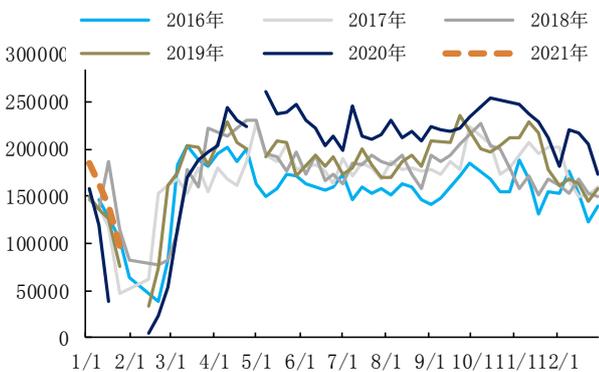
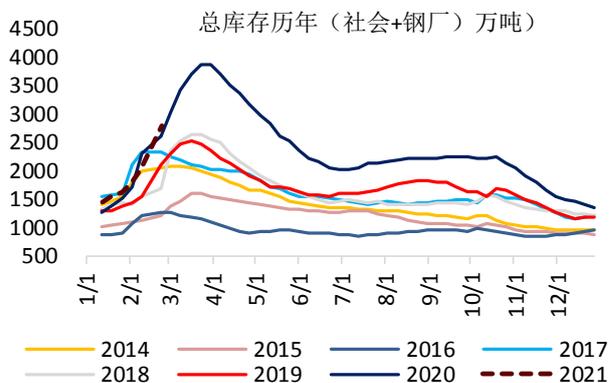


图 14: 钢材总库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格部分上涨, 商家尚未全部返市营业。资源方面, 市场到货继续增加, 库存增幅进一步扩大, 整体资源较节前小幅增加。下周市场将全面启动, 商家陆续开门营业, 需求可能提前释放, 进而对价格起到支撑及推动性的作用。预计下周模具钢市场价格或震荡偏强运行为主。

轴承钢: 本周轴承钢主流品种价格大幅拉涨, 其中 45#收 5135 元/吨, 40Cr 收 5389 元/吨, 20CrMnTi 收 5596 元/吨, CrMo 收 5788 元。全国轴承钢棒材样本总库存 107.36 万吨, 环比增加 21.44 万吨, 增幅 24.95%。成交方面, 由于春节假期大部分贸易企业停工, 出货一般, 复工后下游出货情况好转, 成交表现良好。加之钢厂上调出厂价格, 预计下周轴承钢价格将继续拉涨。

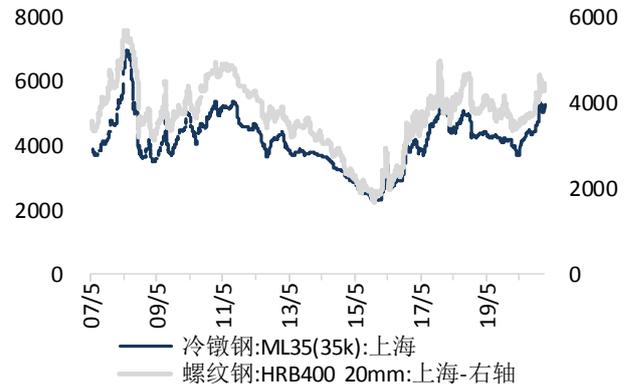
工业线材: 本周工业线材主要产品价格上涨, 全国主要市场冷镦钢 35K ϕ 6.5mm 平均价格为 5102 元/吨, 较春节前均价上涨 196 元/吨, ML08Al ϕ 6.5mm 平均价格为 5119 元/吨, 22A ϕ 6.5mm 平均价格为 5150 元/吨, 拉丝材 Φ 6.5 平均价 4571 元/吨, 较春节前均价上涨 254 元/吨, 硬线 45#平均价为 4958 元/吨, 较春节前均价上涨 226 元/吨, 近期优线价格迅速拉涨。

图 15: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 冷镦钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 不锈钢

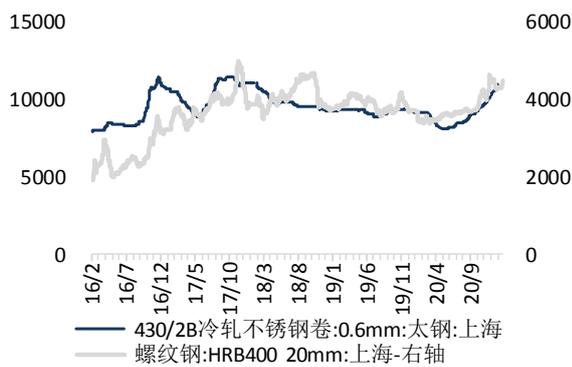
镍矿: 近期菲律宾镍矿山陆续开启 3 月中下旬至 4 月镍矿期船招标, 镍矿紧缺下矿山招标价格持续走高; 油价及船租金上涨导致海运费大幅上调, 成本增加贸易商

对外报价上涨，目前 Ni:1.5%矿 CIF 报价 76-77 美元/湿吨。

铬矿：本周港口铬矿现货价格保持平稳。现货市场价格延续节前，平稳开出，铬矿贸易企业复工情况良好，基本业务均已恢复。但物流方面恢复相对较慢，短时间内资源运输将受到影响。下游企业需求偏弱，工厂减、停产状况较为严重，北方港口现货价格上行受阻。本周铬矿即期外盘资源报价保持平稳。

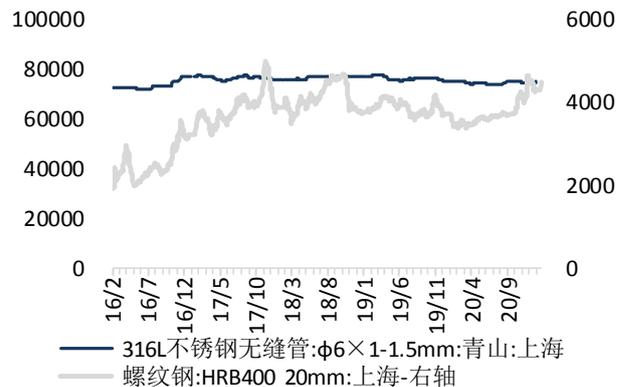
不锈钢：不锈钢期货主力合约 2104 收盘价上涨 470 元/吨至 15330 元/吨，节后的两个交易日累计上涨近 1000 元/吨。目前 201 J1 上涨 100 元/吨报至 8700 元/吨毛边基价，201 五尺热轧报至 8500 元/吨。据 Mysteel 了解，龙头钢厂 200 系 3 月期货盘价较高，给现货价格带来一定支撑，但目前现货库存较为充足，下游暂未完全恢复，部分商家选择持平观望。

图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



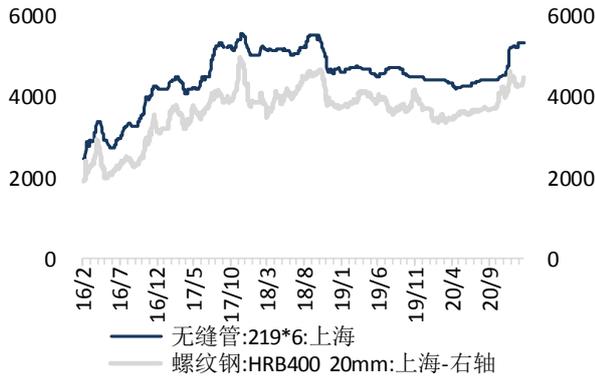
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格整体宽幅上调，库存微增。全国 27 个主要城市 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 4870 元/吨，与 2 月 10 日平均价格 4708 元/吨上调 162 元/吨。库存方面：全国焊管库存为 92.27 万吨，较 2 月 10 日 91.41 万吨增加 0.86 万吨。原料方面，唐山地区钢坯带钢涨幅较大，受原料价格影响，焊管价格也表现的“水涨船高”。综上，预计下周全国焊管价格将稳中有涨。

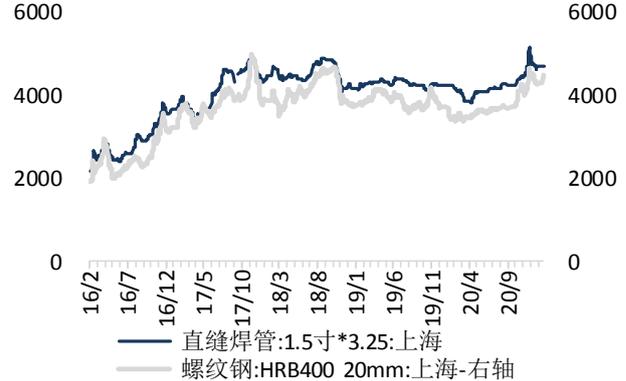
无缝管：本周国内无缝管市场价格大幅上涨。市场方面，国内市场需求尚可，假期结束，市场陆续开工。库存方面，全国无缝管社会库存 77 万吨，库存增加 2.45 万吨，贸易商心态较好，对后期市场持乐观心态，预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

图 19: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

本周进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1170 美元/吨, 环比涨 6.7%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1295 元/吨, 环比涨 0.8%。澳、巴、印铁矿石发货量 2341 万吨, 环比增 24.9%; 北方 6 港到港量 1303.5 万吨, 环比增 14.8%。本周铁矿石港口库存 12519 万吨, 环比持平。

图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 22: 进口矿报价 (美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 铁合金

硅锰: 综合来看, 短期硅锰期货盘面跟随黑色一起走高, 但期货涨幅已高于现货, 现货由于节日期间并无成交, 节后短期成交也一般, 各方维持节前报价, 导致期现价

差的出现，而从市场硅锰现货来看，处于合理累积状态，宁夏等区域并无出现明显的累库现象，对于价格略有支撑，不至于出现抛售现象，而锰矿虽对于合金成本支撑一般，但由于广西电费，内蒙限电等限制产量事件的存在，供应短缺较难大幅释放，供需仍相对平衡，叠加后期外盘锰矿价格较难出现深度调整，短缺硅锰价格仍不至于悲观，但随着钢招展开及期货盘面的波动回归，现货市场价格下周预计会有所明朗。

硅铁: 本周硅铁市场维持弱势，春节归来，硅铁市场暂不明朗现货成交相对冷清，而期货价格偏高位盘整，市场多观望为主，厂家库存累积，报价略有下调，主产区 72 主流报价 6300-6500 元/吨现金自然块，75 硅铁报价 6600-6800 元/吨现款出厂，大厂方面 72 硅铁合格块报价 6800-7000 元/吨，短期内钢厂招标未开始，内蒙古政策没有明确，市场在库存消耗前维持偏弱态势。

图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 5: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
西宁特钢: 关于受让青海西钢置业有限责任公司部分股权的公告	公司以现金方式受让国开发展基金有限公司 (以下简称“国开基金”) 持有青海西钢置业有限责任公司 (以下简称“西钢置业”) 1000 万元对应的 5.55% 股权。该交易标的的存在抵押、质押及其他任何限制转让的情况, 交易完成后, 公司持有西钢置业 61.18% 股权, 国开基金持有西钢置业 38.82% 股权。
凌钢股份: 关于控股股东部分国有股权划转的公告	2021 年 2 月 10 日, 公司收到控股股东凌源钢铁集团有限责任公司 (以下简称“凌钢集团”) 通知, 经朝阳市财政局、朝阳市人民政府国有资产监督管理委员会 (以下简称“朝阳市国资委”)、朝阳市人力资源和社会保障局联合会审, 决定将朝阳市国

资委持有的凌钢集团国有股权(国家资本)的 10%一次性划转至辽宁省财政厅, 由辽宁省财政厅代辽宁省人民政府持有, 委托辽宁金融控股集团有限公司专户管理。划转基准日为 2019 年 12 月 31 日。凌钢集团已于 2021 年 2 月 9 日完成股权划转的变更登记工作。

本次国有股权划转完成前, 朝阳市国资委持有凌钢集团 100%股权, 凌钢集团为公司控股股东, 朝阳市国资委为公司实际控制人。本次国有股权划转完成后, 朝阳市国资委和辽宁省财政厅分别持有凌钢集团 90%股权和 10%股权。

永兴材料:关于获得财政补助的公告

2月8日, 永兴特种材料科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司, 收到湖州市财政局财政补助 26,599,088.00 元, 补助形式为现金补助, 截至本公告日, 补助资金已全部到账。本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助, 与公司日常经营活动相关, 具有可持续性。

广大特材: 2020 年度业绩快报公告

报告期内, 公司实现营业收入 1,810,347,986.58 元, 较上年同期增长 13.98%; 实现归属于母公司所有者的净利润 171,751,676.26 元, 较上年同期增长 21.37%。2020 年在新冠疫情期间, 公司积极采取防疫措施保障生产经营和市场开拓, 公司全年业绩呈稳定增长态势, 公司主营业务毛利率和净利润率均有所提升。

华菱钢铁:关于 2021 年 1 月生产经营快报的自愿性信息披露公告

2021 年 1 月, 公司生产铁产品 185 万吨, 钢产品 247 万吨, 钢材 229 万吨, 销量达到 226 万吨。近日, 华菱湘钢中标了澳门第四条澳氹跨海大桥, 该桥是国内第一座全面采用高钢级、低屈强比钢材的桥梁项目, 钢材生产技术难度在国内桥梁工程项目居首位。

杭钢股份:关于终止重大资产重组事项的公告

公司拟向浙江杭钢商贸集团有限公司发行股份购买浙江省冶金物资有限公司 85%股权、浙江杭钢国贸有限公司 85%股权, 支付现金购买浙江省冶金物资有限公司剩余 15%股权、浙江杭钢国贸有限公司 14.5%股权; 向浙江东菱股份有限公司(已于 2021 年 1 月 5 日更名为“浙江东菱酒店有限公司”)发行股份购买浙江东菱商贸有限公司 100%股权; 向富春有限公司支付现金购买其下属商贸业务板块经营性资产及负债(含杭州钢铁(香港)有限公司 100%股权、宁波富春东方贸易有限公司 100%股权及除前述股权外的下属商贸业务板块经营性资产及负债), 本次交易构成上市公司重大资产重组, 不构成重组上市。目前该交易已终止。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE15.67 倍, PB1.06 倍, 相对 PE0.93 倍, 相对 PB0.65 倍; 板块估值有所回升, 但仍处于历史低位。

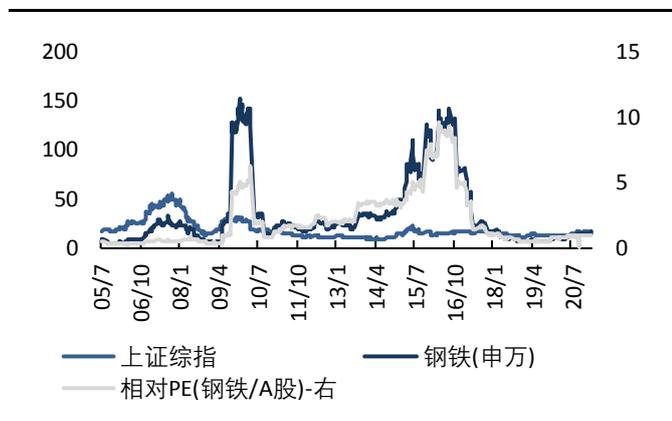
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 2 月 19 日)

分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	16.9	1.63		
	钢铁 II (申万)	15.67	1.06	0.93	0.65
特钢	中信特钢	27.5	5.9	1.6	3.6
	西宁特钢	191.4	2.6	11.3	1.6
	ST 抚钢	59.2	6.5	3.5	4.0
	久立特材	21.4	2.9	1.3	1.8
	永兴材料	76.1	4.4	4.5	2.7
	钢研高纳	87.3	6.4	5.2	4.0
	应流股份	99.9	4.2	5.9	2.6
	广大特材	28.7	2.8	1.7	1.7
钢管	新兴铸管	9.0	0.7	0.5	0.4
	金洲管道	6.1	1.3	0.4	0.8
	常宝股份	10.6	0.9	0.6	0.5
上游	河钢资源	26.3	3.0	1.6	1.8
	金岭矿业	20.8	1.6	1.2	1.0
	宏达矿业	39.2	4.1	2.3	2.5
	ST 地矿	-12.5	4.5	-0.7	2.7
	攀钢钒钛	93.6	2.0	5.5	1.2
	鄂尔多斯	16.0	1.6	0.9	1.0
	方大炭素	55.1	1.7	3.3	1.1
	濮耐股份	14.7	1.5	0.9	0.9
长材	韶钢松山	6.0	1.2	0.4	0.7
	三钢闽光	5.7	0.8	0.3	0.5
	凌钢股份	15.8	0.8	0.9	0.5
	酒钢宏兴	28.3	0.8	1.7	0.5
	八一钢铁	31.5	1.2	1.9	0.8
	柳钢股份	7.6	1.4	0.4	0.9
	马钢股份	16.9	0.7	1.0	0.5
	河钢股份	11.8	0.5	0.7	0.3
板材	宝钢股份	14.2	0.9	0.8	0.6
	鞍钢股份	20.8	0.5	1.2	0.3
	首钢股份	17.2	0.7	1.0	0.4
	华菱钢铁	5.7	1.1	0.3	0.6

转型	新钢股份	5.1	0.6	0.3	0.4
	太钢不锈	16.1	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	32.6	0.6	1.9	0.4
	南钢股份	9.2	0.9	0.5	0.6
	安阳钢铁	-65.0	0.7	-3.8	0.4
	山东钢铁	22.3	0.7	1.3	0.4
	重庆钢铁	22.3	0.6	1.3	0.4
	甬金股份	22.1	2.6	1.3	1.6
	上海钢联	59.8	8.6	3.5	5.3
	杭钢股份	21.2	0.9	1.3	0.6
	沙钢股份	37.4	4.4	2.2	2.7
	五矿发展	27.9	1.8	1.6	1.1
	中钢天源	25.9	2.6	1.5	1.6
	*ST 尔胜	-3.2	-85.6	-0.2	-52.6
金属制品	恒星科技	66.2	1.4	3.9	0.9
	银龙股份	27.2	2.0	1.6	1.2

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24：钢铁板块相对 PE



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25：钢铁板块相对 PB



数据来源：wind，东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——16 年以来地产新开工及投资数据持续超预期，未来存在均值回归的压力，但地产本轮韧性超预期，短期尚无回落迹象；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

