

钢铁行业跟踪周报

2021年02月28日

碳中和可能带来的钢铁股中期机会 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：关注碳中和背景下钢铁中期投资机会。1) 行业估值历史低位，叠加制造业复苏、海外经济回升，以及碳中和带来行业供给收缩，钢铁行业中期机会呈现出一定迹象。建议三条主线选股：1) 基本面最好的制造业上游板材，首推宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份等；2) 高弹性低估值的冶炼股方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光等对流动性敏感的上游资源品包钢股份（稀土）、鄂尔多斯（硅铁）。

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。

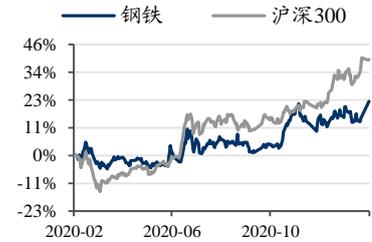
行情回顾：本周申万钢铁上涨0.7%，领先上证综指6.1%。涨幅居前的个股为鄂尔多斯（27.9%）、方大炭素（10.1%）、华菱钢铁（7.6%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比3.3%、3.8%、1.7%、-8.3%；螺纹、热轧盘面利润环比分别32.5%、42.3%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存2121万吨，环比增17.6%；其中长材库存1540万吨，环比增20.4%；板材库存581万吨，环比增10.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为84.3%，环比降0.4pct。钢厂螺纹钢产线开工率为58.7%，环比增3.0pct。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2.5%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为509、559、739、522元/吨，环比分别20.1%、24.3%、13.5%、34.4%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格继续上涨，成交有所好转。轴承钢主流品种价格大幅拉涨。工业线材主要产品价格大幅拉涨。
- **不锈钢：**不锈钢价格上涨。节后不锈钢期货与伦镍盘面均呈现上涨趋势，给不锈钢市场现货带来较强的氛围支撑，原料端维持偏强的走势，成本的上涨给现货价格带来支撑。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格整体上调，库存上升；无缝管市场价格大幅上涨。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量3240万吨，环比持平；北方6港到港量1003.4万吨，环比增14.8%。本周铁矿石港口库存12645万吨，环比降0.5%。
- **铁合金：**硅锰受内蒙限电政策制约，短期产量释放有限，缓和了市场供应；本周硅铁市场混乱运行，市场各方面消息刺激，厂家报价逐渐上升，市场主流报价基本集中到6800-7000元/吨。

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：钢铁首推冷轧、资源股、高弹性三条主线》2021-02-21
- 2、《钢铁行业跟踪周报：现货钢价及毛利见底回升》2021-01-31
- 3、《钢铁行业跟踪周报：国内淡季明显，海外需求强劲》2021-01-24

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	内容
公告	韩国对涉华不锈钢板卷作出反倾销初裁；今年1月中国交通运输投资、货运量均两位数增长。 金洲管道：2020年度业绩快报；武进不锈：2020年度业绩快报公告；久立特材：2020年度业绩快报；沙钢股份：2020年度业绩快报。

资料来源：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.....	11
3.4. 钢管.....	12
3.5. 铁矿.....	12
3.6. 铁合金.....	13
4. 上市公司公告	14
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 26 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 26 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: 冷锻钢价格 (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 (2021 年 2 月 26 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 2 月 26 日)	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 26 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 26 日)	7
表 5: 上市公司公告汇总.....	14
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 2 月 26 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 0.7%，领先上证综指 6.1%。涨幅居前的个股为鄂尔多斯（27.9%）、方大炭素（10.1%）、华菱钢铁（7.6%）；跌幅居前的个股为中信特钢（-14.4%）、河钢资源（-13.4%）、永兴材料（-13.0%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比-7.1%、0.8%、1.4%、0.0%、7.8%、-1.5%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.3、1.5、3.6、3.3 倍。

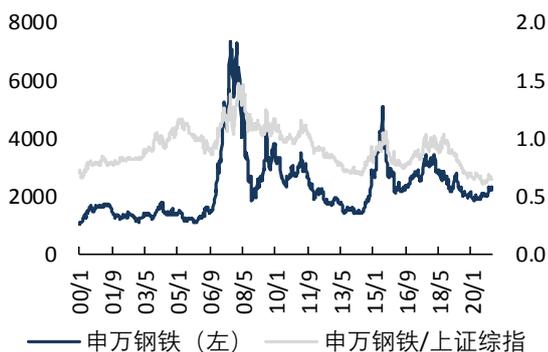
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4677 元/吨、4887 元/吨、1151 元/吨、2532 元/吨，周环比分别为 3.3%、3.8%、1.7%、-8.3%；螺纹、热轧盘面利润分别为 539、549 元/吨，环比分别 32.5%、42.3%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 2 月 26 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2427	周	0.7%
	钢铁/A 股	0.69	周	6.1%
	申万钢铁 PE	15.79	周	0.8%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.98	周	5.5%
	申万钢铁 PB	1.07	周	0.9%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.69	周	5.9%
期货	螺纹主力合约	4677	日, 元/吨	3.3%
	热卷主力合约	4887	日, 元/吨	3.8%
	铁矿主力合约	1151	日, 元/吨	1.7%
	焦炭主力合约	2532	日, 元/吨	-8.3%
	卷螺差 (期货)	-290	日, 元/吨	-31.0%
	螺矿比 (期货)	4	日, 元/吨	1.5%
	螺纹升贴水	17	日, 元/吨	-90.5%
	热轧升贴水	-63	日, 元/吨	1.6%
	螺纹盘面利润	539	日, 元/吨	32.5%
	热轧盘面利润	549	日, 元/吨	42.3%

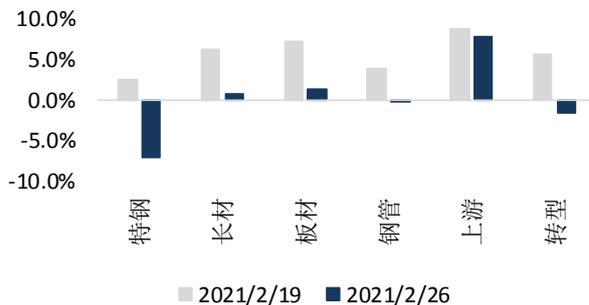
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



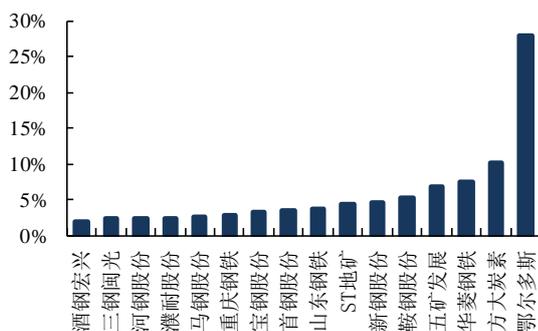
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



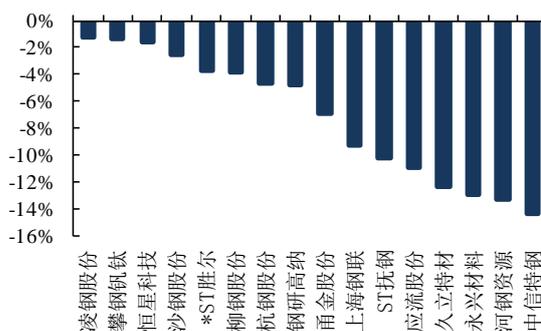
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 26 日)



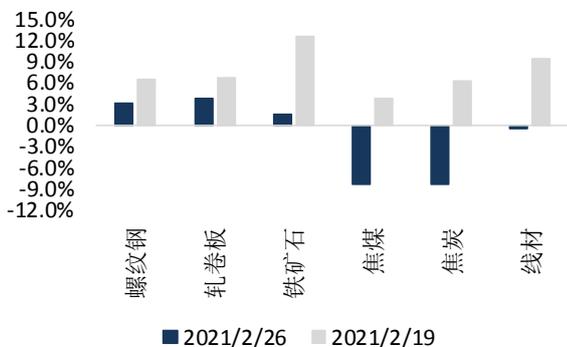
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 2 月 26 日)



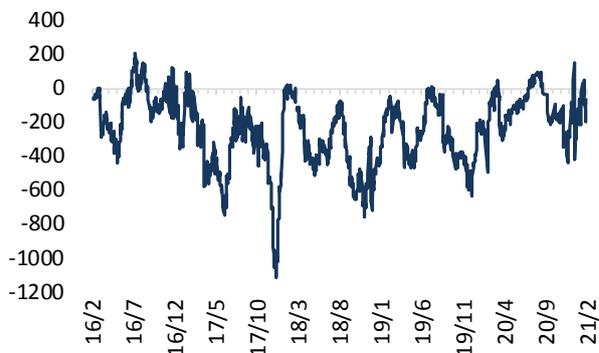
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



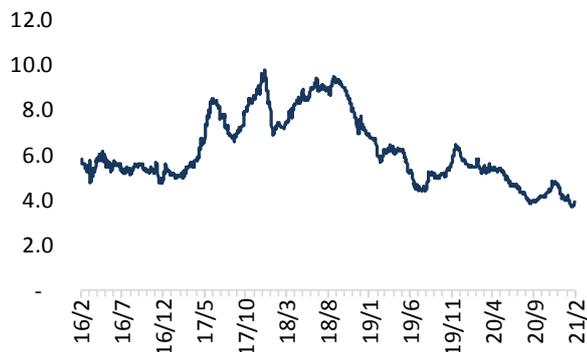
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



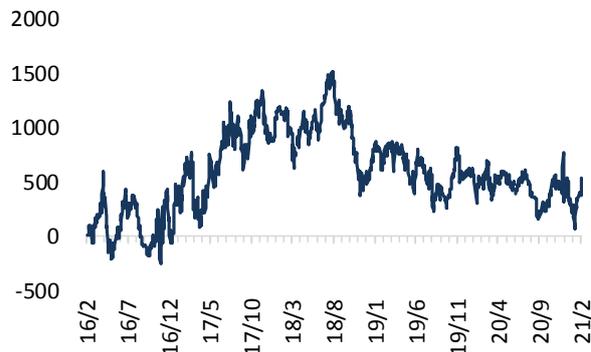
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
今年 1 月中国交通运输投资、货运量均两位数增长	中国交通运输部 26 日披露, 今年 1 月份中国交通运输主要指标与去年同期相比, 投资、货运量、港口的货物吞吐量呈现快速增长; 与 2019 年 1 月相比, 投资、货运量等主要指标均保持在 10% 以上的增长。与此同时, 受疫情防控 and 就地过年等因素叠加影响, 客运量大幅度下降。
世界钢协: 2021 年 1 月全球粗钢产量	2021 年 1 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.629 亿吨, 同比提高 4.8%。
多地公布重大项目清单, 今年 PPP 总投资规模有望超 4.5 万亿元	据证券日报报道, 近年来, PPP 模式逐渐发展成熟, 在加强基础设施补短板、调动民间投资方面作用十分显著。财政部 PPP 中心最新数据统计显示, 截至 2 月 24 日, 累计入库 PPP 项目 9965 个, 投资额 15.4 万亿元, 涉及市政工程、交通运输、生态建设和环境保护、城镇综合开发等领域。
百年建筑网: 陕西省混凝土企业复工超过 60%	截至 2 月 25 日, 百年建筑网选取陕西地区 81 家混凝土企业作为样本进行开 (复) 工调研, 其中调研数据显示 (见图 1)。据调研显示, 30 家混凝土企业已在 2 月 20 日前复工, 20 家混凝土企业将在 2 月 20 日至 2 月 26 日复工, 31 家混凝土企业计划在 2 月 26 日之后复工, 目前混凝土企业复工率已达 63%。
韩国对涉华不锈钢板卷作出反倾销初裁	2021 年 2 月 18 日, 韩国贸易委员会发布救济调查第 23-2020-3 号案件第 2021-3 号决议, 对原产于中国大陆、印度尼西亚和中国台湾地区的不锈钢板卷作出反倾销肯定性初裁, 初步裁定中国山西太钢不锈钢股份有限公司及其关联企业天津太钢管不锈钢有限公司和山西太钢不锈钢精密带钢有限公司、及中国其他供应商的倾销幅度均为 49.04%, 但是建议暂不征收临时反倾销税。

新疆钢铁行业将迎新格局，河钢新产品全球首发

2月18日，新疆八一钢铁股份有限公司南疆生产基地新疆天山钢铁巴州有限公司生产的首批螺纹钢资源正式投放市场。河钢180毫米厚高级别大厚度FH785海工钢板实现全球首发。

国家矿山安监局：立即组织对地下非煤矿山开展全系统各环节大排查

国家矿山安监局20日召开全国矿山安全生产工作视频会议。会议要求，要以清理整治违规外包队伍为突破口，立即组织对地下非煤矿山和尾矿库开展全系统各环节大排查，做到高风险矿山自查自改、上级企业检查下级矿山、市县监管部门督查矿山“三个百分百”。

数据来源：世界钢协，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2121万吨，环比增17.6%；其中长材库存1540万吨，环比增20.4%；板材库存581万吨，环比增10.8%。二月中旬钢厂库存均值1755万吨，环比增21.3%。高炉剔除淘汰后产能利用率为84.3%，环比降0.4pct。钢厂螺纹钢产线开工率为58.7%，环比增3.0pct。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2.5%。

唐山钢坯（20mm普方）报价4290元/吨，环比涨36%；螺纹HRB400（全国均价）报价4677元/吨，环比涨2.5%；热轧3.0mm（全国均价）为4903元/吨，环比涨3.3%；冷轧1.0mm（全国均价）为5667元/吨，环比涨2.1%；中板20mm（全国均价）为4866元/吨，环比涨3.4%。

原料方面，进口矿（61.5%PB粉）报价1180美元/吨，环比涨1.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价1341元/吨，环比涨0.8%；焦炭（唐山二级冶金焦）为2700元/吨，环比跌3.6%；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578元/吨，环比跌8.0%；废钢（6-8mm:张家港）报价2900元/吨，环比涨3.6%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为509、559、739、522元/吨，环比分别20.1%、24.3%、13.5%、34.4%。

表4：高频数据跟踪（截至2021年2月26日）

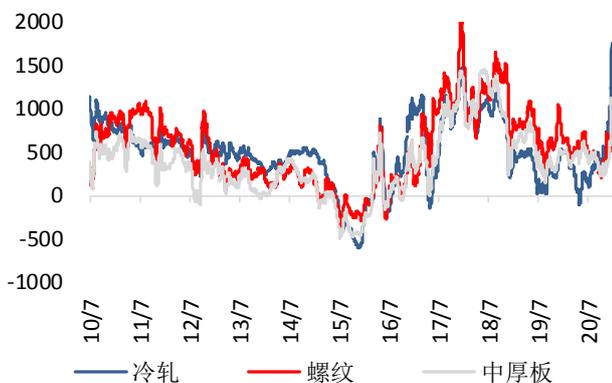
类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	75.5%	周, %	9.8pct
	螺纹吨毛利	509	日, 元/吨	20.1%

	热轧毛利	559	日, 元/吨	24.3%
	冷轧毛利	739	日, 元/吨	13.5%
	中厚板毛利	522	日, 元/吨	34.4%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4290	日, 元/吨	3.6%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	4677	日, 元/吨	2.5%
	热轧 3.0mm (全国均价)	4903	日, 元/吨	3.3%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	5667	日, 元/吨	2.1%
	中板 20mm (全国均价)	4866	日, 元/吨	3.4%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1180	日, 美元/吨	1.3%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1341	日, 元/吨	0.8%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2700	日, 元/吨	-3.6%
	动力煤 (秦港 Q5500)	578	日, 元/吨	-8.0%
	废钢 (6-8mm:张家港)	2900	日, 元/吨	3.6%
库存	钢材社会库存	2121	周, 万吨	17.6%
	其中, 长材	1540	周, 万吨	20.4%
	其中, 板材	581	周, 万吨	10.8%
	钢厂库存	1755	旬, 万吨	21.3%
供给	螺纹钢产线开工率	58.7%	周, %	3.0 pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	228	旬, 万吨	5.9%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	84.3%	周, %	-0.4 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	-2.5%
	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	13.7%	周, %	-55.9 pct
	电炉利润	-73	日, 元/吨	-60.6%
铁矿石	铁矿石港口库存	12645	周, 万吨	-0.5%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	3240	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1003.4	周, 万吨	0.0%
	国内矿山开工率	66%	双周, 万吨	0.7 pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1620	周, 万吨	-0.8%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	680	周, 万吨	4.2%
	独立焦化厂开工率	79%	周, 万吨	0 pct
	动力煤库存-港口	2236	周, 万吨	33%

其他	BDI	1700	日, 点	2
----	-----	------	------	---

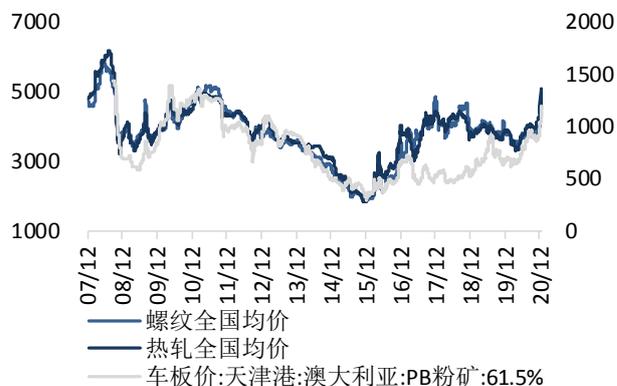
数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



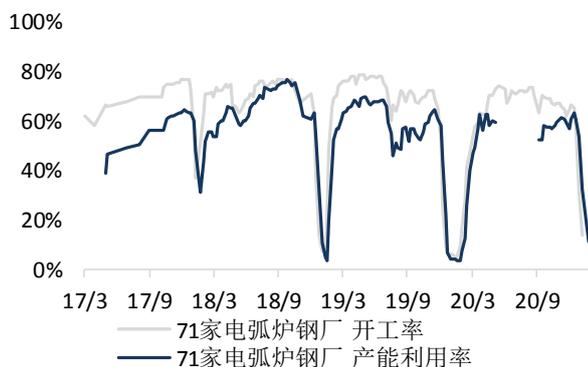
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

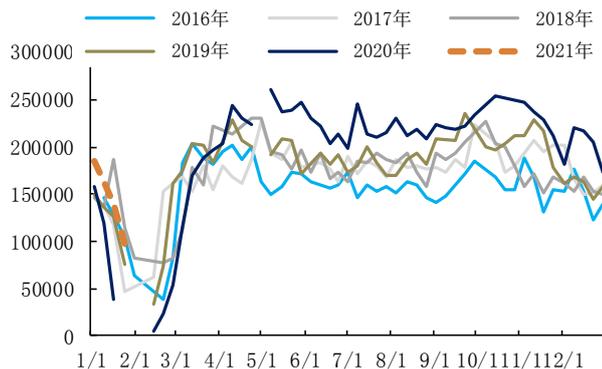
图 12: 全国高炉产能利用率



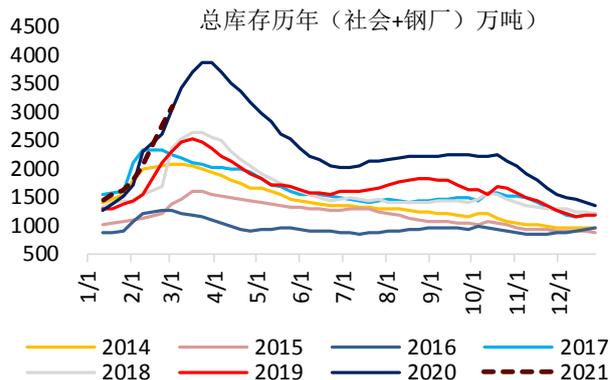
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

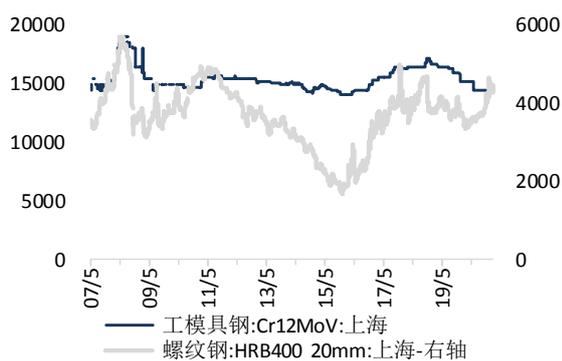
工模具钢: 本周模具钢市场价格继续上涨, 成交有所好转。下周将迎来下游用户集中开工, 届时市场需求将有明显增加, 且在出厂成本的支撑下, 预计下周模具钢市场价格仍将震荡趋强。

轴承钢: 本周轴承钢主流品种价格大幅拉涨, 其中 45#收 5255 元/吨较上周上涨 120 元/吨, 40Cr 收 5506 元/吨较上周上涨 117 元/吨, 20CrMnTi 收 5693 元/吨较上周上涨 97 元/吨, CrMo 收 5902 元/吨较上周上涨 114 元/吨。全国轴承钢总库存 105.21 万吨, 环比减少 2.15 万吨, 降幅 2.00%。从以上情况综合来看, 本周市场价格大幅拉涨, 社会库存较节前大幅增加。预计下周轴承钢价格将继续拉涨。

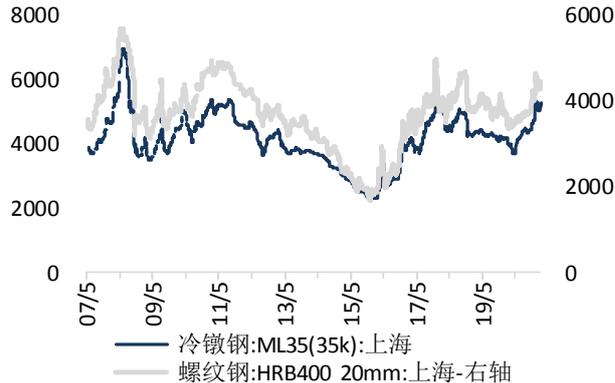
工业线材: 本周优线品种价格整体大幅拉涨, 分品种来看, 冷镦涨价幅度最大, 硬线也相对强势, 拉丝则是跟随期货盘面涨跌频繁波动, 总体呈现上涨趋势。总体而言, 市场普遍对近期钢市看好, 成本高位支撑、市场需求旺盛, 叠加通胀预期, 清明节前后, 需求会集中释放, 大宗商品也处于上涨态势, 各品种都有不同程度的涨幅, 预计短期工业线材价格震荡趋强, 但须警惕上涨过后存在高库存集中变现的风险, 另有资金和宏观方面影响, 可能对市场的带来一定冲击, 有小幅回调的可能性。

图 15: 工模具钢价格 (元/吨)

图 16: 冷镦钢价格 (元/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

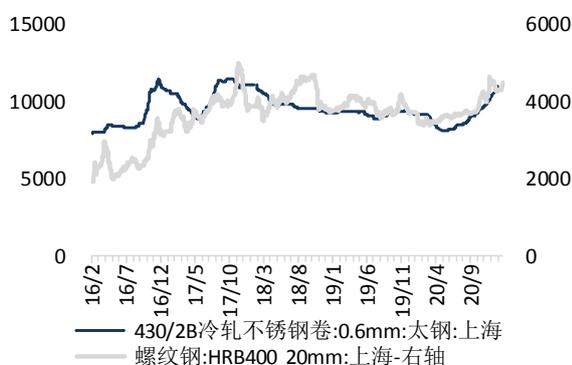
3.3. 不锈钢

镍矿: 消费预期向好 市场乐观情绪推动镍价冲高。下周不锈钢市场物流先行, 到货增加会导致不锈钢进一步垒库, 或将对市场情绪造成一定影响, 预计下周镍价或将震荡上涨, 运行区间 142000-148000 元/吨。

铬矿: 政策利好供应短缺铬铁价格继续上探。目前需求相对依旧旺盛, 且短期供应短缺局面难改, 预计下周现货市场报价将继续延续涨势, 运行区间 8800-9300 元/50 基吨。

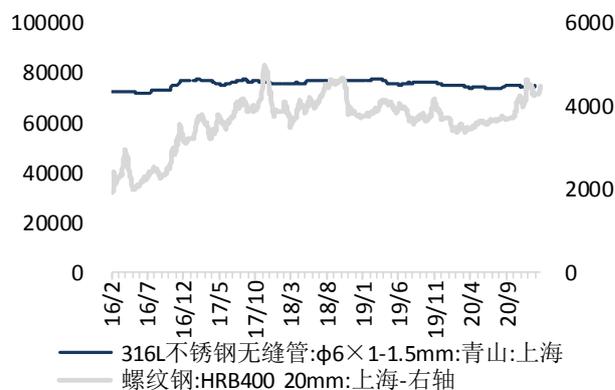
不锈钢: 节后不锈钢期货与伦镍盘面均呈现上涨趋势, 给不锈钢市场现货带来较强的氛围支撑, 原料端维持偏强的走势, 成本的上涨给现货价格带来支撑。随着下游需求逐渐恢复, 成交好转之下或会支撑价格继续稳中偏强。

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)



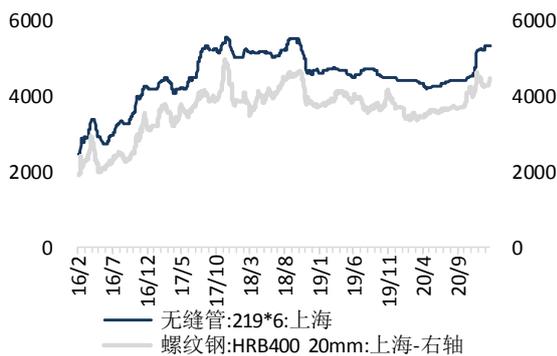
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格整体上调，库存上升。截至2月26日全国27个主要城市4寸*3.75mm焊管平均价格为5047元/吨，与上周五平均价格4870元/吨上调177元/吨。库存方面：全国焊管2月26日库存为94.61万吨，较上周五92.27万吨增加2.34万吨。本周黑色系期货上涨幅度较大，现货较期货价格持平，大为提振现货市场的信心，供给方面，贸易商节前冬储较为充足，焊管的社会库存处于历史高位。综上，预计下周焊管将震荡趋稳运行。

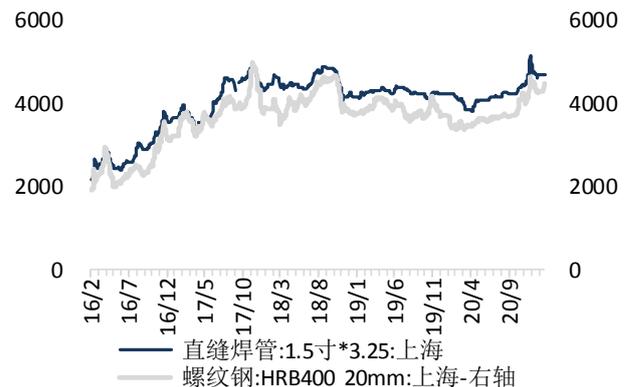
无缝管：本周国内无缝管市场价格大幅上涨。市场方面：国内市场需求尚可，假期结束，市场陆续开工。库存方面：全国无缝管社会库存75.79万吨，库存减少1.03万吨，贸易商心态较好，对后期市场持乐观心态，预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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)



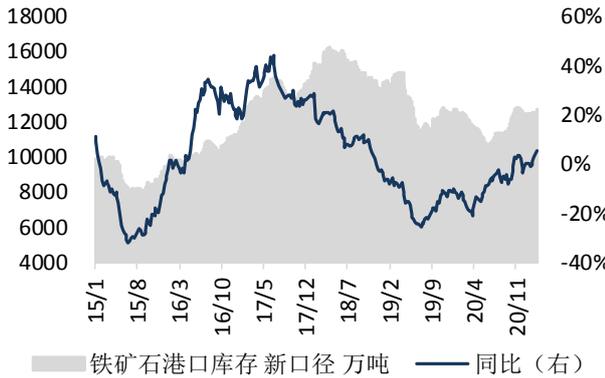
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价1180美元/吨,环比涨1.3%;国产矿(66%唐山精粉)报价1341元/吨,环比涨0.8%。澳、巴、印铁矿石发货量3240万吨,环比持平;北方6港到港量1003.4万吨,环比增14.8%。本周铁矿石港口库存12645万吨,环比降0.5%。

图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)

图 22: 进口矿报价 (美元/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

3.6. 铁合金

硅锰: 硅锰受内蒙限电政策制约, 短期产量释放有限, 缓和了市场供应, 且由于期货盘面表现较好, 期现公司采购积极, 缓解了市场可售现货, 而下周对于短期走势较为关键, 一方面钢招入场, 会对于近期混乱格局有了定型, 二是政策落地, 各方也有了参考依据, 三是海外矿山 4 月对华报价可能支撑国内锰矿弱势格局, 综合来看, 如黑色整体表现尚可, 硅锰期货盘面不出现明显降幅, 硅锰现货仍有支撑, 但如其他省份硅锰企业满负荷开工, 也会加重硅锰价格压力, 虽市场信心较好, 但现货价格能否上冲, 仍需多方因素支撑。

硅铁: 本周硅铁市场混乱运行, 市场各方面消息刺激, 厂家报价逐渐上升, 市场主流报价基本集中到 6800-7000 元/吨, 宁夏区域自然块报价 6900-7100 元/吨, 青海区域报价 6800-7000 元/吨, 陕西区域报价 6500-6600 元/吨, 厂家自然块现货较多, 合格块资源偏紧, 厂家价格上涨, 下游观望为主, 短期内硅铁现货震荡为主。

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
中信特钢: 关于举办 2020 年年度网上业绩说明会的公告	中信泰富特钢集团股份有限公司(以下简称“公司”)将于 2021 年 3 月 2 日(星期二)在指定媒体披露公司 2020 年年度报告。为了让广大投资者进一步了解公司 2020 年年度经营情况,公司将于 2021 年 3 月 2 日(星期二)下午 15:30 举行 2020 年年度网上业绩说明会。
金洲管道: 2020 年度业绩快报	报告期内,公司实现营业收入 512,763.11 万元,较上年同期增长 1.56%;实现利润总额 70,511.53 万元,较上年同期增长 103.29%;归属于上市公司股东的净利润 58,354.55 万元,较上年同期增长 111.82%。
武进不锈: 2020 年度业绩快报公告	报告期内,公司实现营业收入 2,400,893,159.83 元,同比增长 3.33%;实现利润总额 253,593,370.96 元,同比下降 30.61%;实现归属于上市公司股东的净利润 220,437,363.56 元,同比下降 29.99%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 203,427,013.73 元,同比下降 30.06%。
久立特材: 2020 年度业绩快报	报告期内,公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年同期上升 48.67%、48.39%、49.19%。
关于控股子公司天津友发钢管集团销售有限公司增资扩股及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告	天津友发钢管集团股份有限公司(以下简称“友发集团”或“公司”)控股子公司天津友发钢管集团销售有限公司(以下简称“销售公司”)拟通过增资扩股的方式引进投资者陈卓、周加伟、董国伟、宋峦、张秋思、王涛、马宝帅、张春悦,上述 8 人以现金向销售公司增资 1,040 万元,增资价格为 1.3174 元/股,增资金额合计为 1,370.11 万元,公司放弃销售公司本次增资的优先认购权。
沙钢股份: 2020 年度业绩快报	2020 年度,公司实现营业收入 144.27 亿元,较上年同期增长 7.07%;利润总额 15.76 亿元,较上年同期增长 30.04%;归属于上市公司股东的净利润 6.48 亿元,较上年同期增长 22.52%。截止 2020 年 12 月 31 日,公司总资产 131.88 亿元,较年初增长 14.54%;归属于上市公司股东的所有者权益 52.25 亿元,较年初增长 5.16%。

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 PE15.79 倍, PB1.07 倍, 相对 PE0.98 倍, 相对 PB0.69 倍; 板块

估值有所回升，但仍处于历史低位。

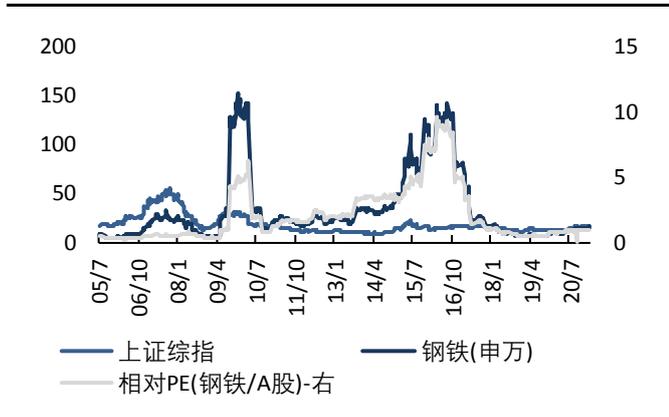
表 6: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 2 月 26 日)

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	16.2	1.55		
	钢铁 II (申万)	15.79	1.07	0.98	0.69
特钢	中信特钢	23.6	5.0	1.5	3.2
	西宁特钢	194.3	2.6	12.0	1.7
	ST 抚钢	53.1	5.8	3.3	3.7
	久立特材	16.6	2.6	1.0	1.6
	永兴材料	66.2	3.8	4.1	2.5
	钢研高纳	83.2	6.1	5.1	3.9
	应流股份	89.0	3.7	5.5	2.4
	广大特材	28.6	2.8	1.8	1.8
钢管	新兴铸管	9.1	0.7	0.6	0.4
	金洲管道	6.1	1.2	0.4	0.8
	常宝股份	10.6	0.9	0.7	0.6
上游	河钢资源	22.8	2.6	1.4	1.7
	金岭矿业	21.2	1.6	1.3	1.0
	宏达矿业	39.6	4.2	2.5	2.7
	ST 地矿	-13.0	4.7	-0.8	3.0
	攀钢钒钛	92.3	1.9	5.7	1.2
	鄂尔多斯	20.5	2.1	1.3	1.3
	方大炭素	60.7	1.9	3.8	1.2
	濮耐股份	14.7	1.5	0.9	1.0
长材	韶钢松山	6.0	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	5.8	0.8	0.4	0.5
	凌钢股份	15.6	0.8	1.0	0.5
	酒钢宏兴	28.9	0.8	1.8	0.5
	八一钢铁	31.7	1.2	2.0	0.8
	柳钢股份	7.3	1.3	0.5	0.9
	马钢股份	17.3	0.8	1.1	0.5
	河钢股份	12.1	0.5	0.8	0.3
板材	宝钢股份	14.7	0.9	0.9	0.6
	鞍钢股份	21.9	0.6	1.4	0.4

转型	首钢股份	17.7	0.7	1.1	0.5
	华菱钢铁	6.1	1.1	0.4	0.7
	新钢股份	5.3	0.6	0.3	0.4
	太钢不锈	16.4	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	33.2	0.6	2.1	0.4
	南钢股份	9.3	0.9	0.6	0.6
	安阳钢铁	-65.3	0.7	-4.0	0.4
	山东钢铁	23.1	0.7	1.4	0.5
	重庆钢铁	22.9	0.7	1.4	0.4
	甬金股份	20.6	2.4	1.3	1.5
	上海钢联	54.2	7.8	3.4	5.1
	杭钢股份	20.2	0.9	1.3	0.6
	沙钢股份	36.5	4.3	2.3	2.8
	五矿发展	29.8	1.9	1.8	1.2
中钢天源	25.6	2.6	1.6	1.7	
*ST 尔胜	-3.1	-82.5	-0.2	-53.1	
金属制品	恒星科技	65.2	1.4	4.0	0.9
	银龙股份	27.5	2.0	1.7	1.3

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 2 月 26 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 2 月 26 日)



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>

