

钢铁行业点评报告

唐山减排限产叠加碳中和，继续看好低估值 板材股

增持（维持）

2021年03月02日

证券分析师 杨件
执业证号：S0600520050001
13166018765
yangjian@dwzq.com.cn

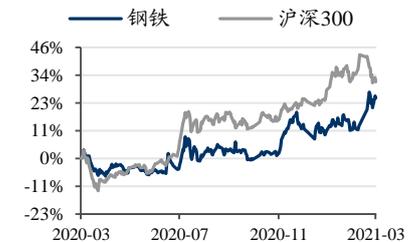
事件：

3月2日唐山市发布《3月份大气污染综合治理攻坚月方案》，力争3月份唐山市空气质量综合指数排名退出全国168个重点监测城市“后二十”；提出3月10日前要关停7座450立方米高炉；对全市100家企业排污总量控制，减排量不低于45%。

点评：

- **关注减排影响的供给收缩。**仅本次淘汰影响产能在350万吨左右，影响不大；但减排很重要，唐山提出2021年各类排放物减排量不低于45%，力度颇大。根据唐山产能1.4亿吨估算，考虑不同排放物减排程度差异，保守估计本次影响产量25-30%，对应全国供给下降至少3%。
- **钢铁产能利用率有望突破90%。**2020年钢铁产能利用率已经处于88%的较高水平，仅仅本次唐山限产会导致产能利用率突破90%。而且更重要的是，唐山本次示范意义较大，在压缩粗钢产量的大背景下，不排除其他省份或地区跟进。
- **短期限产+中期碳中和压制供给，板块有望迎系统性机会。**短期产量外，碳中和碳达峰大概率中期压制钢铁供给（近期草根调研），我们预计钢铁板块将迎来估值、业绩双升局面，板块迎来系统性机会。
- **投资建议：三条思路选股。**一是基本面更好的板材、特钢；二是受供给收缩影响更小的龙头；三是低估值高弹性品种。标的：宝钢股份、华菱钢铁、包钢股份、鄂尔多斯、新钢股份、南钢股份、港股中国东方集团、鞍钢股份、方大特钢、三钢闽光、韶钢松山等。
- **风险提示：**地产需求下滑；制造业回暖不及预期；环保限产不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：碳中和可能带来的钢铁股中期机会》2021-02-28
- 2、《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
- 3、《钢铁行业跟踪周报：现货钢价及毛利见底回升》2021-01-31

表1：相关公司估值（2021年3月2日）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600295	鄂尔多斯	317.43	22.23	0.94	1.05	2.03	23.65	21.17	10.95	-
600010	包钢股份	802.30	1.76	0.01	0.01	0.06	176.00	176.00	29.33	买入
600507	方大特钢	155.66	7.22	1.18	0.90	0.97	6.12	8.02	7.44	-
600782	新钢股份	146.68	4.60	1.07	0.79	0.81	4.30	5.82	5.68	-
000932	华菱钢铁	375.10	6.12	0.72	1.10	1.23	8.50	5.56	4.98	买入
600019	宝钢股份	1,779.33	7.99	0.56	0.57	0.86	14.27	14.02	9.29	买入

资料来源：wind（非加粗部分来自wind一致预期），东吴证券研究所

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>

