

钢铁行业跟踪周报

2021年03月06日

旺季需求良好，社会库存见顶 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

投资建议：2021年或是钢体股大年，继续看好优质板材股。1) 在行业估值历史低位、盈利历史中位的大背景下，碳中和及压减粗钢产量大概率带来供给收缩，加之原料端铁矿、焦炭供给增加再次贡献成本红利，我们认为钢铁股中期将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。建议三条主线选股：1) 需求最确定的制造业上游板材，首推宝钢股份、华菱钢铁，关注新钢股份、鞍钢股份、南钢股份等；2) 对流动性敏感的上游资源品包钢股份（稀土）、鄂尔多斯（硅铁）；3) 高弹性低估值的冶炼股方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光。

行业观点：旺季需求良好，社会库存或已见顶。本周下游逐步复工，跟踪的需求高频数据基本符合季节性变化，社会库存甚至好于预期——本周社会库存仅仅增加100万吨，按往年规律下周大概率库存回落，预计3月份钢铁同比整体维持在-20%左右，利好旺季钢价。对传统需求旺季的钢价表现整体看好。

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（23.5%）、鞍钢股份（14.5%）、新钢股份（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2233万吨，环比增5.3%；其中长材库存1642万吨，环比增6.7%；板材库存591万吨，环比增1.7%。二月下旬钢厂库存均值1641万吨，环比持平。高炉剔除淘汰后产能利用率为83.6%，环比降0.7pct。钢厂螺纹钢产线开工率为65.9%，环比增7.2pct。本周上海终端线螺走货量1.3万吨，环比增720.5%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利环比分别19.4%、15.0%、8.8%、20.8%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格继续上涨，市场需求逐步恢复。轴承钢主流品种价格继续上涨。工业线材主要产品价格先涨后跌。
- **不锈钢：**本周不锈钢价格稳定。目前市场集中到货，贸易商手中库存处于高位，加之钢厂催提，在资金压力之下，市场恐慌情绪蔓延，贸易商试图降价出货。虽然走货心态积极，但是现货成交情况不佳，下游商家继续谨慎观望。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格小幅拉涨，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2258万吨，环比持平；北方6港到港量1080.9万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存12789万吨，环比增1.1%。
- **铁合金：**内蒙古区域限电政策持续；本周硅铁市场混乱运行，短期来看，受政策影响硅铁市场呈现上升趋势。
- **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》2021-03-03
- 2、《钢铁：碳中和可能带来的钢铁股中期机会》2021-02-28
- 3、《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

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	政府工作报告：2021年GDP目标6%以上；工信部部长：钢铁冶炼能力要大幅压缩。
公告	韶钢松山：关于与广东粤北联合钢铁有限公司签署框架协议的公告；韶钢松山：关于与惠东县华业铸造厂签署框架协议的公告；南钢股份：关于拟收购浙江万盛股份有限公司的进展公告。

资料来源：国务院，工信部，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.....	13
3.6. 铁合金.....	13
4. 上市公司公告	14
5. 行业估值一览	15
6. 风险提示	17

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 3 月 5 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 5 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)	13
图 22: 进口矿报价 (美元/吨)	13
图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	14
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 3 月 5 日)	17
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 3 月 5 日)	17
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 3 月 5 日)	4
表 3: 行业动态一览.....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 3 月 5 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 3 月 5 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（23.5%）、鞍钢股份（14.5%）、新钢股份（13.6%）；跌幅居前的个股为钢研高纳（-5.4%）、*ST 抚钢（-4.6%）、应流股份（-3.4%）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。

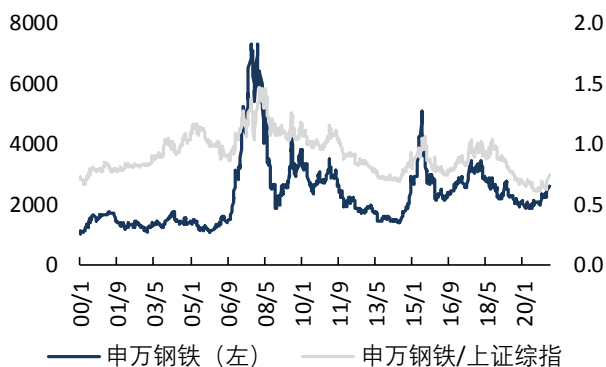
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4677 元/吨、4887 元/吨、1151 元/吨、2532 元/吨，周环比分别为 3.3%、3.8%、1.7%、-8.3%；螺纹、热轧盘面利润分别为 539、549 元/吨，环比分别 32.5%、42.3%。

表 2: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 3 月 5 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2614	周	7.7%
	钢铁/A 股	0.75	周	7.9%
	申万钢铁 PE	16.92	周	7.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.05	周	7.1%
	申万钢铁 PB	1.15	周	7.5%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.74	周	7.3%
期货	螺纹主力合约	4696	日, 元/吨	0.2%
	热卷主力合约	4878	日, 元/吨	-0.6%
	铁矿主力合约	1128	日, 元/吨	-0.3%
	焦炭主力合约	2343	日, 元/吨	-10.8%
	卷螺差 (期货)	-300	日, 元/吨	15.4%
	螺矿比 (期货)	4	日, 元/吨	0.5%
	螺纹升贴水	-124	日, 元/吨	3000.0%
	热轧升贴水	-242	日, 元/吨	476.2%
	螺纹盘面利润	587	日, 元/吨	12.7%
	热轧盘面利润	569	日, 元/吨	4.8%

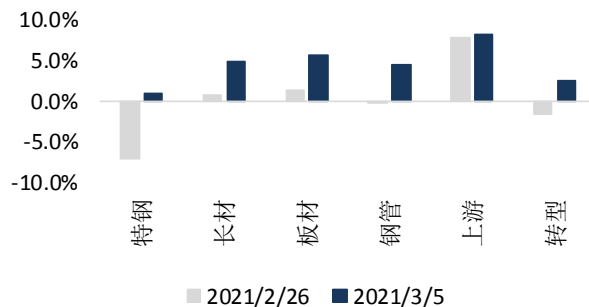
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



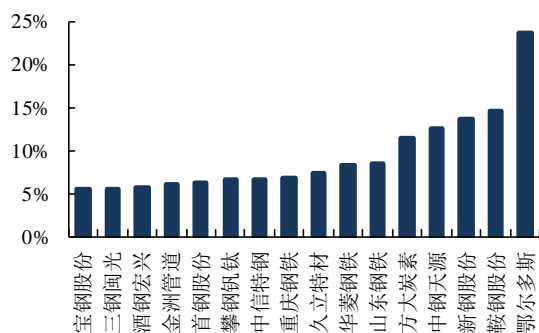
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子板块周涨幅



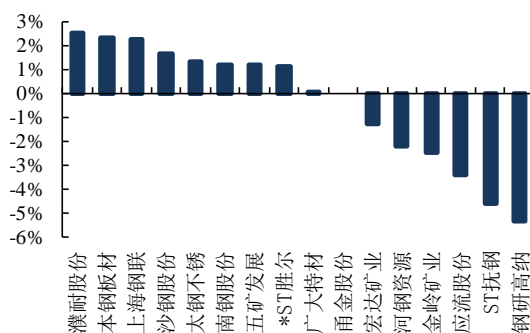
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 5 日)



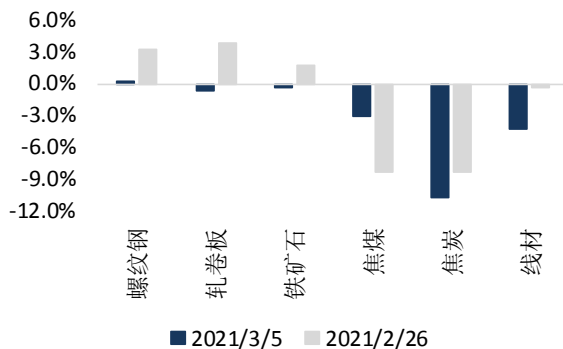
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 3 月 5 日)



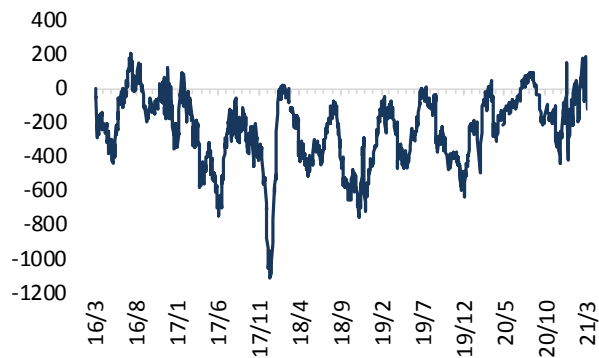
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



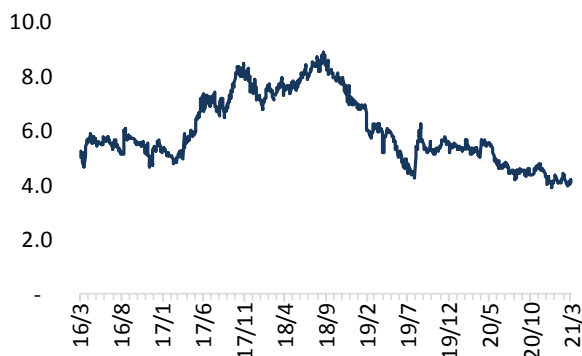
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
中汽协: 2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆 同比增 3.7 倍	根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估, 2021 年 2 月, 汽车行业销量预估完成 145.2 万辆, 环比下降 42%, 同比增长 3.7 倍; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长 3.7 倍, 商用车销量同比增长 2.2 倍。1-2 月, 汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆, 同比增长 76.8%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长 69.4%, 商用车销量同比增长 80%。
河北省深入实施大气污染防治十条措施公布	严格控制煤炭消费总量。统筹碳达峰、碳中和, 强化碳汇交易, 严格落实“三线一单”、产业准入政策和钢铁、焦化、水泥、平板玻璃等重点行业产能置换政策, 推动钢铁行业短流程改造, 严格控制新增煤电装机规模, 严禁新增化工园区, 审慎发展石油化工等项目。严格执行质量、环保、能耗、安全等法规标准, 加大重点行业低效和过剩产能压减力度, 淘汰 4.3 米焦炉, 关停部分 1000 立方米以下高炉和 100 吨以下转炉。加快推进城市建成区重点污染企业搬迁改造或关停退出。
政府工作报告: 2021 年 GDP 目标 6% 以上	今年发展主要预期目标是: 国内生产总值增长 6% 以上; 城镇新增就业 1100 万人以上, 城镇调查失业率 5.5% 左右; 居民消费价格涨幅 3% 左右; 进出口量稳质升, 国际收支基本平衡; 居民收入稳步增长; 生态环境质量进一步改善, 单位国内生产总值能耗降低 3% 左右, 主要污染物排放量继续下降; 粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。
中煤协: 到“十四五”末煤炭产量控制在 41 亿吨左右	3 月 3 日, 中煤协发布《2020 煤炭行业发展年度报告》(下称《报告》)。《报告》提出, 截至 2020 年底, 全国累计退出煤矿 5500 处左右、退出落后煤炭产能 10 亿吨/年以上, 安置职工 100 万人左右, 超额完成《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》(国发(2016)7 号)提出的化解过剩产能奋斗目标。

预计到2035年中国将构建70万公里综合交通网
线

《国家综合立体交通网规划纲要》出台，这是中国第一个综合立体交通网的中长期规划纲要。该《规划纲要》提出，预计到2035年中国将构建70万公里的综合交通网线。

工信部部长：钢铁冶炼能力要大幅压缩

3月1日国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上指出，产业结构优化升级成效显著，一批重点产业链竞争力加快提升。深化供给侧结构性改革，统筹稳增长、调结构、促转型，推动新旧动能接续转换。提前两年完成“十三五”钢铁行业去产能1.5亿吨目标，累计退出“僵尸企业”的粗钢产能6474万吨。

国家统计局发布公报：2020年粗钢产量调整为10.65亿吨

2月28日，国家统计局发布的《中华人民共和国2020年国民经济和社会发展统计公报》(以下简称“《公报》”)显示，2020年我国粗钢产量由105300万吨调整为106476.7万吨。

数据来源：中汽协，中煤协，工信部，国务院，统计局，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2233万吨，环比增5.3%；其中长材库存1642万吨，环比增6.7%；板材库存591万吨，环比增1.7%。二月下旬钢厂库存均值1641万吨，环比持平。高炉剔除淘汰后产能利用率为83.6%，环比降0.7pct。钢厂螺纹钢产线开工率为65.9%，环比增7.2pct。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1.3万吨，环比增720.5%。

唐山钢坯(20mm普方)报价4400元/吨，环比涨2.6%；螺纹HRB400(全国均价)报价4706元/吨，环比涨2.6%；热轧3.0mm(全国均价)为4988元/吨，环比涨2.1%；冷轧1.0mm(全国均价)为5662元/吨，环比跌0.1%；中板20mm(全国均价)为4960元/吨，环比涨1.8%。

原料方面，进口矿(61.5%PB粉)报价1193美元/吨，环比涨1.1%；国产矿(66%唐山精粉)报价1373元/吨，环比涨2.4%；焦炭(唐山二级冶金焦)为2600元/吨，环比跌3.7%；炼焦煤(主焦煤:澳)报价2600元/吨，环比跌3.7%；动力煤(秦港Q5500)报价608元/吨，环比涨5.2%；废钢(6-8mm:张家港)报价2980元/吨，环比涨2.8%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为608、642、804、631元/吨，环比分别19.4%、15.0%、8.8%、20.8%。

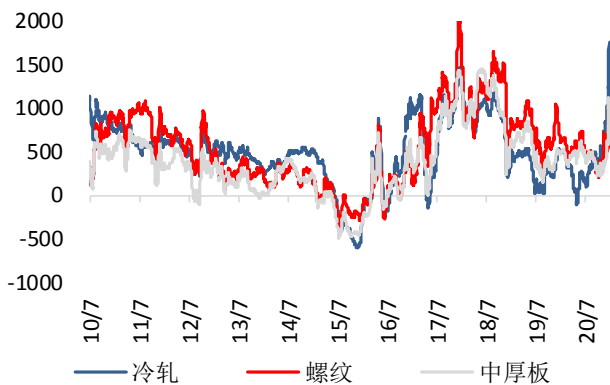
表4：高频数据跟踪(截至2021年3月5日)

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	78.5%	周, %	3.1pct
	螺纹吨毛利	608	日, 元/吨	19.4%
	热轧毛利	642	日, 元/吨	15.0%
	冷轧毛利	804	日, 元/吨	8.8%
	中厚板毛利	631	日, 元/吨	20.8%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	4400	日, 元/吨	2.6%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4706	日, 元/吨	0.6%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4988	日, 元/吨	2.1%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5662	日, 元/吨	-0.1%
	中板 20mm(全国均价)	4960	日, 元/吨	1.8%
原料价格	进口矿(61.5%PB 粉)	1193	日, 美元/吨	1.1%
	国产矿(66%唐山精粉)	1373	日, 元/吨	2.4%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2600	日, 元/吨	-3.7%
	动力煤(秦港 Q5500)	608	日, 元/吨	5.2%
	废钢(6-8mm:张家港)	2980	日, 元/吨	2.8%
库存	钢材社会库存	2233	周, 万吨	5.3%
	其中, 长材	1642	周, 万吨	6.7%
	其中, 板材	591	周, 万吨	1.7%
	钢厂库存	1641	旬, 万吨	0.0%
供给	螺纹钢产线开工率	65.9%	周, %	7.2 pct
	大中型钢厂产量(钢协)	295	旬, 万吨	0.0%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	83.6%	周, %	-0.7 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	1.3	日, 万吨	720.5%
	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	45.2%	周, %	228.8 pct
	电炉利润	-92	日, 元/吨	25.8%
铁矿石	铁矿石港口库存	12789	周, 万吨	1.1%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2258	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1080.9	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)	1589	周, 万吨	-1.9%

	焦炭库存(港口+焦化厂)	727	周, 万吨	6.8%
	独立焦化厂开工率	80%	周, 万吨	1 pct
	动力煤库存-港口	2236	周, 万吨	0%
其他	BDI	1779	日, 点	79

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)



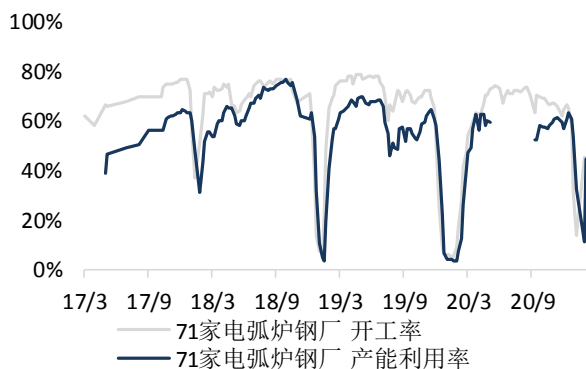
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

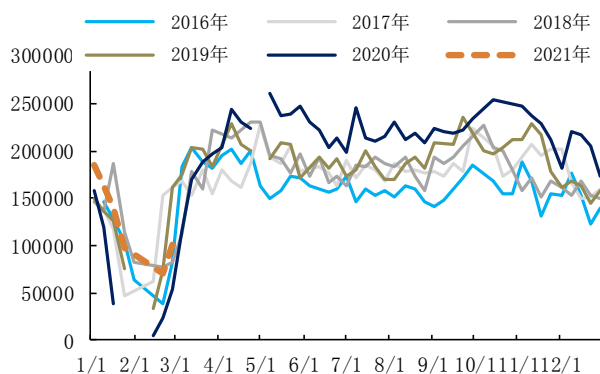
图 12: 全国高炉产能利用率



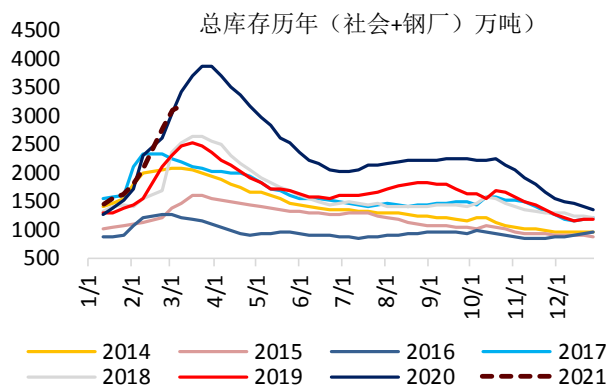
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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

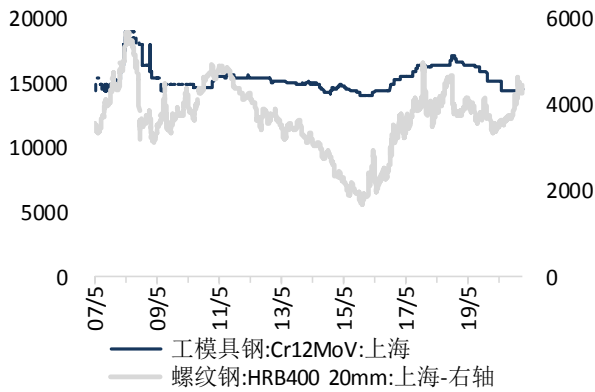
工模具钢: 本周模具钢市场价格继续上涨, 市场需求逐步恢复。进入本周, 下游终端多数已开工, 需求逐渐开始增加。目前市场心态偏乐观, 加上成本的支撑, 预计下周模具钢市场价格有望继续向上。

轴承钢: 本周轴承钢主流品种价格继续上涨, 其中 45#收 5352 元/吨较上周涨 97 元/吨, 40Cr 收 5605 元/吨较上周涨 99 元/吨, 20CrMnTi 收 5791 元/吨较上周涨 98 元/吨, CrMo 收 6003 元/吨较上周涨 101 元/吨。全国轴承钢总库存 98.68 万吨, 环比减少 6.83 万吨, 降幅 6.21%。从以上情况综合来看, 本周轴承钢市场价格继续上涨。预计下周全国优特钢市场价格高位震荡运行。

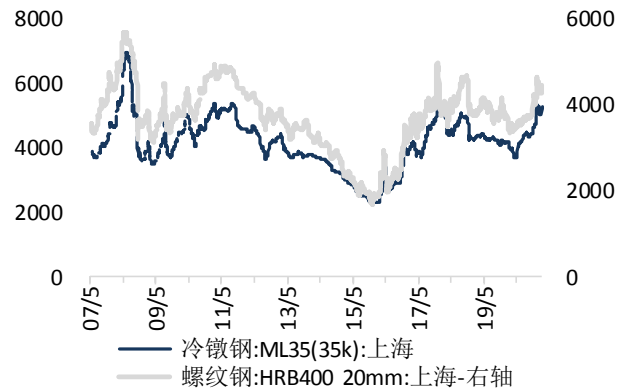
工业线材: 本周优线品种价格先涨后跌, 周初因唐山限产政策及宏观面利好消息带动, 各品种大幅拉涨, 周五受隔夜盘有色等品种大幅下跌的影响, 黑色系期货全线大跌, 总体涨幅大于跌幅, 价格较上周仍有小幅上调。总体而言, 市场普遍对近期钢市看好, 终端订单饱和, 无库存压力, 普优价差过大的问题仍然有待修复。线材出口存在不确定性, 目前累库情况超过往年同期 (排除 2020 年特殊情况), 钢材短期的供需错配难以支撑价格连环暴涨, 且年前低价资源仍有一定利润空间。预计后续行情盘整趋强, 短期内可能因高库存集中变现出现回调, 建议终端企业及时低位备货, 抵御成本波动风险。

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

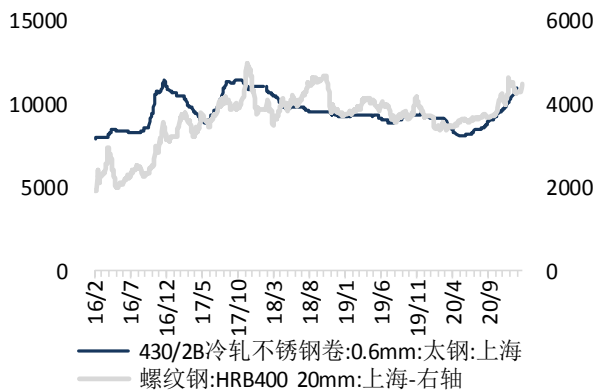
镍矿: 目前菲律宾矿山尚处于雨季, 内、外盘镍价暴跌后, 现货市场仍需一定时间消化, 招标价格未有回调端。国内市场悲观情绪逐渐弥漫, 贸易商碍于前期拿货成本高位, 因此短期让价空间有限。镍价走跌, 叠加镍铁市场议价重心下移, 国内镍铁厂对于镍矿采购积极性较弱, 周内多以观望为主, 预计短期市场成交维持冷清, 市场报价或将继续下探。

铬矿: 虽然三月高碳铬铁招标价格大幅上调, 但是由于内蒙地区对铬矿的需求受限, 价格暂时处于高位稳定状态。即期外盘方面, 部分报价有所上调。由于前期津巴布韦地区疫情反扑, 物流受到影响, 外商暂停对津巴粉的报价。随着物流的恢复, 以及国内市场对津巴粉的需求, 津巴布韦粉的价格持续上涨。

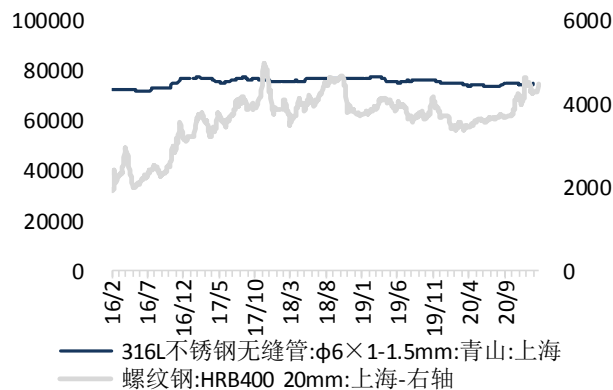
不锈钢: 目前市场集中到货, 贸易商手中库存处于高位, 加之钢厂催提, 在资金压力之下, 市场恐慌情绪蔓延, 贸易商试图降价出货。虽然走货心态积极, 但是现货成交情况不佳, 下游商家继续谨慎观望。

图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)

图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



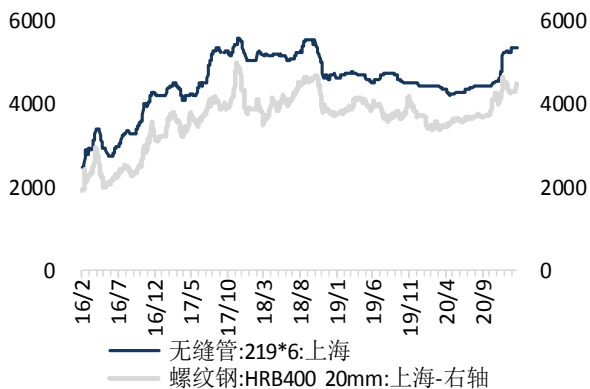
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管: 本周国内焊管市场价格小幅拉涨, 库存上升。本周焊管、镀锌管成交出现集中爆发情况, 主要是由于原料价格突然大涨, 导致市场涨价情绪高涨, 再加上唐山地区限产加严, 虽有恐高情绪, 但涨价持续时间较长, 下游慢慢接受。商家库存偏高, 目前主要以出货为主, 预计短信焊管、镀锌管价格高位震荡运行。

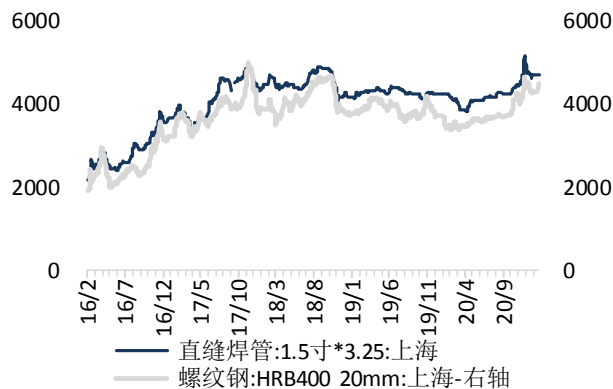
无缝管: 本周国内无缝管市场价格大幅上涨。市场方面: 国内市场需求尚可, 假期结束, 市场陆续开工。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.9 万吨, 库存减少 1.07 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

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 1193 美元/吨，环比涨 1.1%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1373 元/吨，环比涨 2.4%。澳、巴、印铁矿石发货量 2258 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 1080.9 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 12789 万吨，环比增 1.1%。

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)



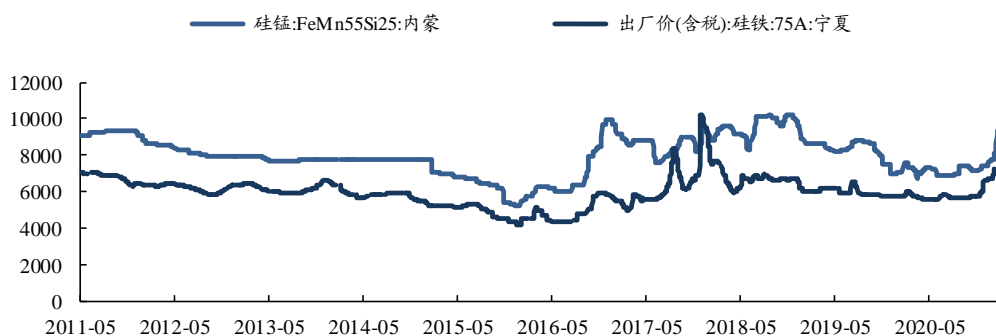
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 铁合金

硅锰: 内蒙古区域限电政策持续, 对于当地生产影响较大, 但由于利润的存在, 其他省份增量出现, 虽不至于弥补内蒙缺口, 但对于其他区域价格将产生一定的不利因素, 宁夏当地由于期现公司交易多, 节后交割库库存累积较大, 市场认为此库存对于后期市场有所不利, 但缓解了目前可售现货多的现状, 而 3 月钢招目前看较难脱离 7400 一线, 如北方钢厂拖延至下周采购, 对于合金企业压力较大, 部分企业由于销售受制, 资金有所紧张, 虽期货盘面价格较好, 但由于现货并未兑现相应利润, 实体企业仍较困难, 短期锰矿端对于硅锰底部价格支撑尚可, 但如无其他限制性政策出现, 硅锰高位将有所回落调整, 但底部支撑较强, 短期较难跌破 7000 支撑位。

硅铁: 本周硅铁市场混乱运行, 内蒙古能耗双控政策进一步发酵, 对硅铁厂家的生产影响日渐扩大, 继巴彦淖尔区域硅铁厂家要求停产之后, 周五包头区域政府口头通知, 要求厂家停产至 4 月 1 日, 市场消息传出, 期货盘面价格突破 8000 元/吨, 主产区厂家报价也开始上调, 主流 72 自然块报价在 7000-7200 元/吨左右。目前硅铁市场下游需求尚未完全释放, 上游呈现增产的趋势, 内蒙古区域政策对市场刺激较大, 目前仅内蒙古区域出台相关政策, 青海和甘肃后期会不会也有相关的政策出台还不知道, 短期来看, 受政策影响硅铁市场呈现上升趋势。

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
方大特钢: 2020 年度业绩快报公告	报告期内, 公司实现营业总收入 1,660,147.93 万元, 同比增长 7.88%; 实现利润总额 307,280.53 万元, 同比增长 31.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润 213,923.60 万元, 同比增长 25.01%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 205,330.86 万元, 同比增长 24.93%。
韶钢松山: 关于与广东粤北联合钢铁有限公司签署框架协议的公告	公司与广东粤北联合钢铁有限公司 (以下称“粤北钢铁”) 签署了《“基地管理品牌运营”合作框架协议》(以下简称“合作协议”), 根据合作协议约定, 粤北钢铁将承揽公司“韶钢牌”热轧建筑钢材轧制业务, 具体加工数量按照甲方下达的月度或批次委托加工计划为准, 合作协议金额预估每月约 3.5 亿元。
韶钢松山: 关于与惠东县华业铸造厂签署框架协议的公告	公司与惠东县华业铸造厂 (以下称“华业铸造”) 签署了《“基地管理品牌运营”合作框架协议》(以下简称“合作协议”), 根据合作协议约定, 华业铸造将承揽公司“韶钢牌”热轧建筑钢材轧制业务, 具体加工数量按照甲方下达的月度或批次委托加工计划为准, 合作协议金额预估每月约 3.5 亿元。
酒钢宏兴: 关于启动本部 1#2#焦炉优化升级建设项目的公告	根据公司现有高炉产能需求测算存在焦炭缺口, 外购焦炭存在质量不稳定、价格较高自产焦炭成本高, 且公司轧钢系统产能的充分发挥对焦炉煤气需求较大, 因此, 为降低生产成本, 保证炼铁入炉焦炭质量, 稳定生产, 提高焦炉合规产能利用率, 需实施本部 1#2#焦炉优化升级建设项目, 以保证炼铁合规产能与焦炉合规产能相匹配。

南钢股份:关于拟收购浙江万盛股份有限公司的进展公告

南京钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年1月27日召开第八届董事会第三次会议,审议通过了与收购浙江万盛股份有限公司(以下简称“万盛股份”)相关的议案。同日,公司与万盛股份控股股东临海市万盛投资有限公司(现已更名为“河南洛升企业管理咨询合伙企业(有限合伙)”,以下简称“河南洛升”)及其主要决策人(高献国、周三昌、高峰)签署了《股份转让协议》。

广大特才:关于获得政府补助的公告

张家港广大特材股份有限公司及全资子公司张家港广大钢铁有限公司(以下简称“广大钢铁”)、江苏广大鑫盛国际贸易有限公司(以下简称“鑫盛国贸”)、张家港市钢村废旧金属回收有限公司(以下简称“钢村回收”)、如皋市宏茂铸钢有限公司(以下简称“宏茂铸钢”)、如皋市宏茂重型锻压有限公司(以下简称“宏茂重锻”)自2020年2月9日至2021年3月4日累计获得政府补助款项共计人民币2,281.89万元。

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 PE16.92 倍, PB1.15 倍, 相对 PE1.05 倍, 相对 PB0.74 倍; 板块估值有所回升, 但仍处于历史低位。

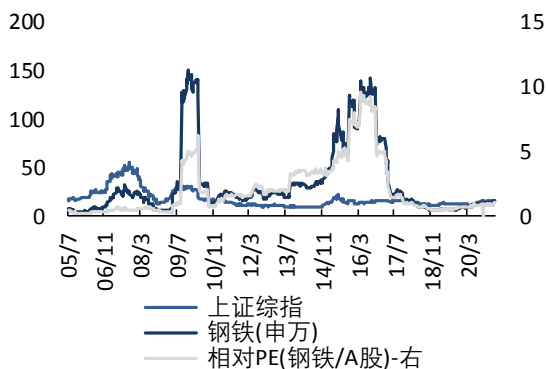
表 6: 板块与上市公司估值一览(截至 2021 年 3 月 5 日)

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)	16.92	1.15	1.05	0.74
特钢	中信特钢	25.1	5.3	1.6	3.4
	西宁特钢	203.8	2.7	12.6	1.8
	ST 抚钢	50.7	5.5	3.1	3.6
	久立特材	17.8	2.7	1.1	1.8
	永兴材料	68.3	3.9	4.2	2.5
	钢研高纳	78.7	5.8	4.9	3.7
	应流股份	85.9	3.6	5.3	2.3
	广大特材	28.6	2.8	1.8	1.8
钢管	新兴铸管	9.4	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	6.5	1.3	0.4	0.8
	常宝股份	11.0	0.9	0.7	0.6

上游	河钢资源	22.3	2.5	1.4	1.6
	金岭矿业	20.7	1.6	1.3	1.0
	宏达矿业	39.1	4.1	2.4	2.7
	ST 地矿	-13.6	4.9	-0.8	3.1
	攀钢钒钛	98.4	2.1	6.1	1.3
	鄂尔多斯	25.3	2.6	1.6	1.6
	方大炭素	67.7	2.1	4.2	1.4
	濮耐股份	15.1	1.5	0.9	1.0
长材	韶钢松山	6.3	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	6.8	0.8	0.4	0.5
	凌钢股份	16.4	0.9	1.0	0.5
	酒钢宏兴	30.5	0.9	1.9	0.6
	八一钢铁	33.1	1.3	2.0	0.8
	柳钢股份	7.5	1.4	0.5	0.9
	马钢股份	18.0	0.8	1.1	0.5
	河钢股份	12.5	0.5	0.8	0.3
板材	宝钢股份	15.5	1.0	1.0	0.6
	鞍钢股份	25.1	0.7	1.6	0.4
	首钢股份	18.9	0.8	1.2	0.5
	华菱钢铁	6.6	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	6.0	0.7	0.4	0.5
	太钢不锈	16.6	0.7	1.0	0.4
	本钢板材	33.9	0.6	2.1	0.4
	南钢股份	9.4	0.9	0.6	0.6
	安阳钢铁	-67.2	0.7	-4.2	0.5
	山东钢铁	25.0	0.8	1.5	0.5
	重庆钢铁	24.5	0.7	1.5	0.5
转型	甬金股份	20.6	2.4	1.3	1.5
	上海钢联	55.5	8.0	3.4	5.2
	杭钢股份	21.3	0.9	1.3	0.6
	沙钢股份	33.9	4.2	2.1	2.7
	五矿发展	30.1	2.0	1.9	1.3
	中钢天源	25.7	2.8	1.6	1.8
	*ST 尔胜	-3.1	-83.4	-0.2	-53.6
金属制品	恒星科技	68.1	1.5	4.2	0.9
	银龙股份	28.2	2.1	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 3 月 5 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 3 月 5 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>

