

钢铁行业跟踪周报

钢价盈利均超预期，持续强推钢铁

增持（维持）

2021 年 04 月 05 日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：碳中和背景下持续推荐钢铁。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) 需求确定的板材企业，首推宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份，关注南钢股份、鞍钢股份等；2) 对流动性敏感的上游资源品，推荐包钢股份（稀土），建议关注鄂尔多斯（硅铁）、方大炭素；3) 高弹性低估值的长材股票，建议关注方大特钢、柳钢股份、三钢闽光、韶钢松山。

行业观点：减产效果显现，需求正常，库存大幅下降。近期唐山高炉检修数量大幅增加，产能利用率回落至 60% 左右，说明唐山减产开始显现，我们认为本周钢材库存大幅去化与此有关。当然，随着需求旺季来临，今年高频数据的表现，也反应需求情况总体正常。我们判断今年总体供需情况良好，特别是随着减产持续，未来供需缺口将进一步扩大，钢价有进一步抬升空间。当前五大品种平均毛利已经接近 1000 元/吨，而具备领先性的即时毛利已经达到 1300 元/吨，未来行业毛利有望超过供给侧改革时期。

行情回顾：本周申万钢铁上涨 2.8%，领先上证综指 0.9%。涨幅居前的个股为华菱钢铁（15.7%）、新钢股份（14.7%）、鞍钢股份（12.9%）。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 7.5%、8.3%、-8.3%、9.7%；螺纹、热轧盘卷利润环比分别 41.3%、42.1%。

行业动态：

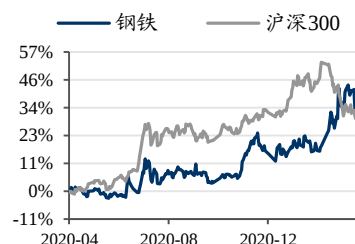
- **普钢：**本周钢材社会库存 1971 万吨，环比减 4.8%；其中长材库存 1459 万吨，环比减 4.9%；板材库存 511 万吨，环比减 4.5%。三月中旬钢厂库存均值 1728 万吨，环比减 2.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 79.7%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 68.9%，环比增 0.4%。本周上海终端线螺走货量 2.5 万吨，环比增 12.4%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利周环比分别增 43.5%、58.0%、31.1%、56.0%。
- **特钢：**本周模具钢市场价格部分上涨，成交一般。轴承钢主流品种价格小幅下跌。工业线材主要产品价格涨跌互现，市场成交略显不足。
- **不锈钢：**本周市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主；加上冷轧库存较多，现货贸易商报价持续呈下降趋势。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格上调，库存下降；无缝管市场价格小幅调整。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量 2294 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 1053 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 13133 万吨，环比增 0.5%。
- **铁合金：**硅锰短期进入高位调整阶段；本周硅铁市场维持稳定，钢厂招标结束，现货价格表现略有松动。
- **风险提示：**地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

表 1：行业要闻及动态跟踪

要闻	钢铁行业碳达峰及降碳行动方案成型；F5G 智能化煤矿应用方案发布；4 月份螺纹钢价格将高位震荡。
公告	韶钢松山：2021 年度基建技改项目投资框架计划的公告；ST 抚钢：关于投资建设技术改造项目的公告。

资料来源：mysteel，choice，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：供需缺口扩大，钢价盈利创新高》2021-03-28
- 2、《钢铁：氢能炼钢：技术、经验与前景》2021-03-18
- 3、《钢铁：旺季需求良好，社会库存见顶》2021-03-07

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 4 月 2 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 4 月 2 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: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	11
图 16: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	11
图 17: 无缝管价格价格 (元/吨)	12
图 18: 直缝焊管价格 (元/吨)	12
图 19: 铁矿石港口库存 (万吨)	13
图 20: 进口矿报价 (美元/吨)	13
图 21: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	13
图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 4 月 2 日)	16
图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 4 月 2 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 4 月 2 日)	4
表 3: 行业动态一览.....	6
表 4: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 4 月 2 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 4 月 2 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 2.8%，领先上证综指 0.9%。涨幅居前的个股为华菱钢铁（15.7%）、新钢股份（14.7%）、鞍钢股份（12.9%）；跌幅居前的个股为*ST 胜尔（-10.3%）、濮耐股份（-6.0%）、中钢天源（-5.5%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 2.1%、4.0%、4.4%、1.0%、1.7%、1.0%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.1、1.5、3.8、3.4 倍。

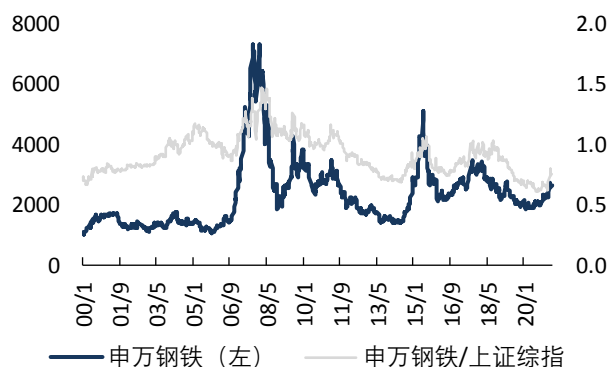
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5157 元/吨、5556 元/吨、979 元/吨、2386 元/吨，周环比分别为 7.5%、8.3%、-8.3%、9.7%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1425、1624 元/吨，环比分别为 41.3%、42.1%。

表 2：股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 4 月 2 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2633	周	2.8%
	钢铁/A 股	0.76	周	0.9%
	申万钢铁 PE	16.25	周	-0.2%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.13	周	0.0%
	申万钢铁 PB	1.16	周	2.7%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.77	周	1.3%
期货	螺纹主力合约	5157	日, 元/吨	7.5%
	热卷主力合约	5556	日, 元/吨	8.3%
	铁矿主力合约	979	日, 元/吨	-8.3%
	焦炭主力合约	2386	日, 元/吨	9.7%
	卷螺差（期货）	-510	日, 元/吨	30.8%
	螺矿比（期货）	5.3	日, 元/吨	17.3%
	螺纹升贴水	217	日, 元/吨	-4440.0%
	热轧升贴水	106	日, 元/吨	-276.7%
	螺纹盘面利润	1425	日, 元/吨	41.3%
	热轧盘面利润	1624	日, 元/吨	42.1%

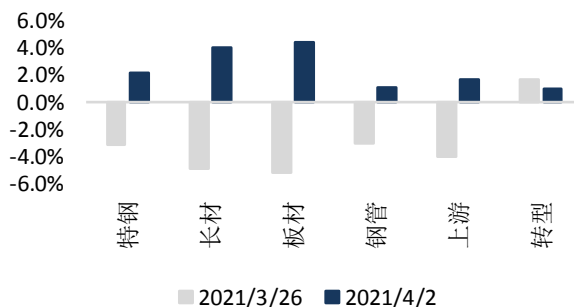
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1：钢铁板块指数



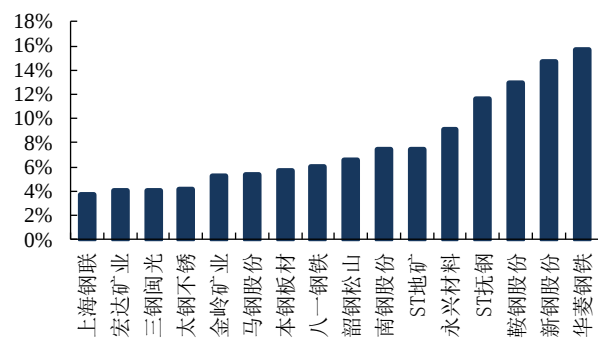
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：钢铁子版块周涨幅



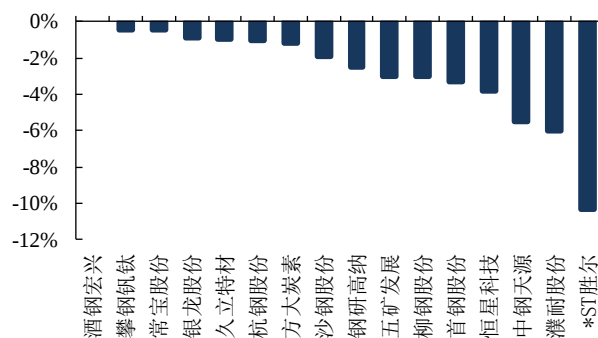
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：周涨幅前 1/3（截至 2021 年 4 月 2 日）



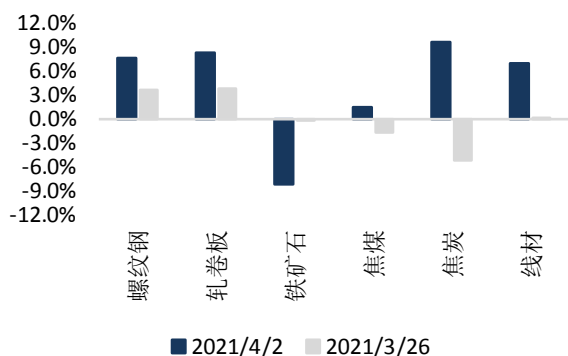
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：周跌幅前 1/3（截至 2021 年 4 月 2 日）



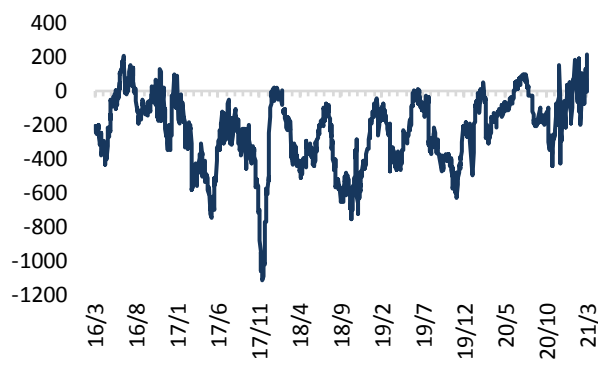
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



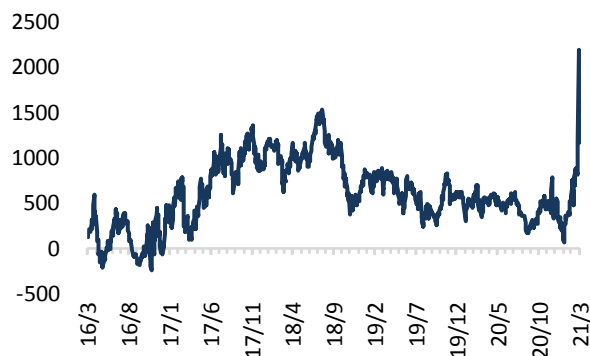
数据来源：wind，东吴证券研究所

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
钢铁行业碳达峰及降碳行动方案成型	正在编制的《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》目前已形成修改完善稿，初步确定行业达峰目标和重点任务。在 2030 年“碳达峰”和 2060 年“碳中和”的目标约束下，钢铁行业碳达峰目标初步定为：2025 年前，实现碳排放达峰；到 2030 年，碳排放量较峰值降低 30%，预计实现碳减排量 4.2 亿吨。
F5G 智能化煤矿应用方案发布	3 月 27 日，由中国煤炭工业协会主办的“矿用 F5G 全光工业网技术交流会”在北京举行。中国煤科·煤炭科学技术研究院有限公司联合华为技术有限公司正式发布“F5G 智能化煤矿应用方案”和《煤矿 F5G 应用技术白皮书》；双方联合中国煤科所属安标国家矿用产品安全标志中心有限公司、中煤科工能源科技发展有限公司共同成立了“智能矿山联合实验室”。此次会议标志着 F5G 在煤炭行业的规模应用正式开启。
3 月财新中国制造业 PMI 降至 50.6，为 2020 年 5 月以来最低	据财新消息，4 月 1 日公布的 2021 年 3 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）录得 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。这一走势与统计局制造业 PMI 相悖。国家统计局公布的 2021 年 3 月制造业 PMI 录得 51.9，较上月上升 1.3 个百分点，结束连续三个月的回落态势。
4 月份螺纹钢价格将高位震荡	“3 月份，螺纹钢市场价格涨跌互现，预计 4 月份将高位震荡，贸易商要谨防价格冲高回落带来的风险。”上海华磊企业发展有限公司总经理梁太庚在接受《中国冶金报》记者采访时，对“金三银四”螺纹钢市场行情做了总结及预测。梁太庚表示，3 月份螺纹钢市场呈现出高库存、高价格、高波动的“三高”特征，市场需求低于预期，螺纹钢价格在上下 150 元/吨范围内波动，预计 4 月份螺纹钢市场需求有增量，将呈现供需两旺态势。

唐山钢坯价格刷新近 13 年最高纪录 受限产影响，唐山地区钢坯价格日前突破 4700 元/吨大关，限产后涨幅超过 10%，刷新近 13 年最高纪录。此外，近期铁矿石和焦炭价格下滑带动成本端继续回落，而成本均价环比小幅上涨，行业吨钢盈利连续反弹。

内蒙古关于进一步严格高耗能高污染项目布局的通知 内蒙古自治区工业和信息化厅发布《关于进一步严格高耗能高污染项目布局的通知》，进一步严格部分高耗能高污染行业项目布局：一、严格项目审核审批，新上重化项目必须入园，对布局在园区外的现有重化企业，严禁在原址审批新增产能项目；二、包头山南地区不再新建高排放、高耗能项目，逐步淘汰低端产能、落后产能和高污染企业；三、严禁乌海及周边地区新增高耗能、高污染产能，海渤湾工业园区、蒙西高新技术工业园区不得新建重化项目，阿拉善高新技术产业开发区巴音敖包工业园区不得新上焦化项目；四、不再审批铁合金、电石、电石法聚氯乙烯(PVC)、水泥(熟料)、超高功率以下石墨电极、普通平板玻璃等新增产能项目。

数据来源：中钢协，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 1971 万吨，环比减 4.8%；其中长材库存 1459 万吨，环比减 4.9%；板材库存 511 万吨，环比减 4.5%。三月中旬钢厂库存均值 1728 万吨，环比减 2.8%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 79.7%，环比持平。钢厂螺纹钢产线开工率为 68.9%，环比增 0.4。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 2.5 万吨，环比增 12.4%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 4960 元/吨，环比涨 5.3%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5006 元/吨，环比涨 4.6%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5458 元/吨，环比涨 5.7%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 5915 元/吨，环比涨 3.6%；中板 20mm（全国均价）为 5327 元/吨，环比涨 4.6%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1131 美元/吨，环比涨 1.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1187 元/吨，环比跌 4.0%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2000 元/吨，环比跌 4.8%；炼焦煤（主焦煤：澳）报价 1580 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 743 元/吨，环比跌 8.8%；废钢（6-8mm：张家港）报价 2960 元/吨，环比涨 1.0%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 745、1164、894、1007 元/吨，环比分别 43.5%、58.0%、31.1%、56.0%。

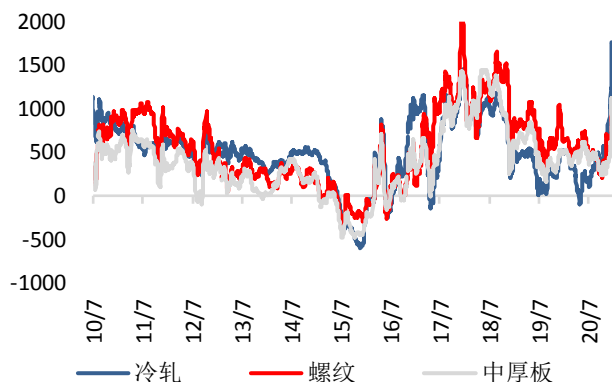
表 4：高频数据跟踪（截至 2021 年 4 月 2 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.3%	周, %	-0.6pct
	螺纹吨毛利	745	日, 元/吨	43.5%
	热轧毛利	1164	日, 元/吨	58.0%
	冷轧毛利	894	日, 元/吨	31.1%
	中厚板毛利	1007	日, 元/吨	56.0%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	4960	日, 元/吨	5.3%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5006	日, 元/吨	4.6%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5458	日, 元/吨	5.7%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	5915	日, 元/吨	3.6%
	中板 20mm (全国均价)	5327	日, 元/吨	4.6%
原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1131	日, 美元/吨	1.3%
	国产矿 (66%唐山精粉)	1187	日, 元/吨	-4.0%
	焦炭 (唐山二级冶金焦)	2000	日, 元/吨	-4.8%
	动力煤 (秦港 Q5500)	743	日, 元/吨	8.8%
	废钢 (6-8mm:张家港)	2960	日, 元/吨	1.0%
库存	钢材社会库存	1971	周, 万吨	-4.8%
	其中, 长材	1459	周, 万吨	-4.9%
	其中, 板材	511	周, 万吨	-4.5%
	钢厂库存	1728	旬, 万吨	-2.8%
供给	螺纹钢产线开工率	68.9%	周, %	0.4pct
	大中型钢厂产量 (钢协)	221	旬, 万吨	-2.6%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	79.7%	周, %	0.0pct
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	2.5	日, 万吨	12.4%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	0.0%
	水泥价格 (量)	428	月, 元/吨	0.0%
出口	钢厂出口量	485	月, 万吨	0.0%
电炉	电弧炉开工率	70.0%	周, %	0.3pct
	电炉利润	519	日, 元/吨	70.9%
铁矿石	铁矿石港口库存	13133	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	2294	周, 万吨	0.0%
	北方 6 港铁矿石到港量	1053	周, 万吨	0.0%
	国内矿山开工率	65%	双周, 万吨	-1.1pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1577	周, 万吨	1.6%

	焦炭库存（港口+焦化厂）	774	周，万吨	0.1%
	独立焦化厂开工率	78%	周，万吨	-0.1pct
	动力煤库存-港口	2119	周，万吨	-2.7%
其他	BDI	2072	日，点	-100

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）



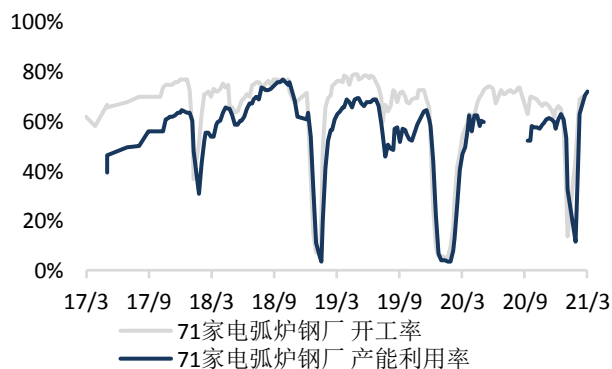
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

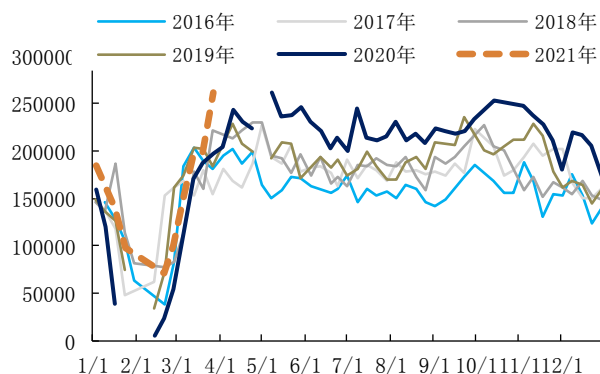
图 12：全国高炉产能利用率



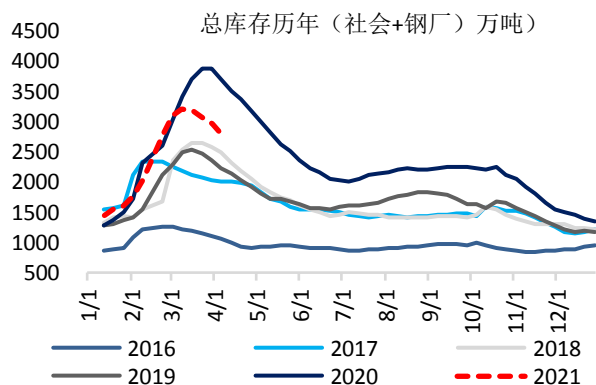
数据来源：mysteel，东吴证券研究所

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

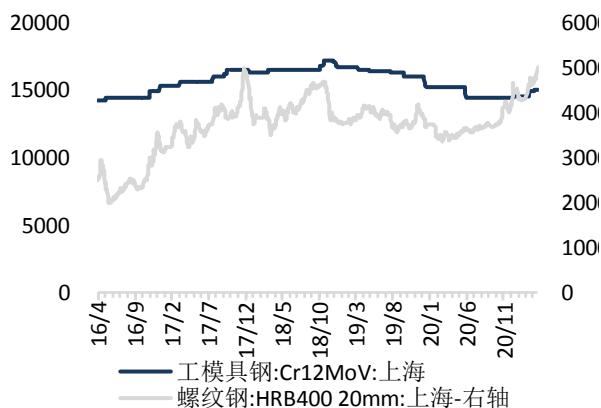
工模具钢：本周模具钢市场价格部分上涨，成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可，且铁合金、废钢等原材料价格处于高位，明显支撑近期钢价。目前市场需求略有走弱，但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大，预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

轴承钢：本周轴承钢市场价格小幅下跌。轴承钢品种价格持续处于高位，下游采购意愿较低，市场成交不畅；贸易商库存有所上升，协议和资金压力凸显，降价出货以降低库存意向较强；外围市场表现波动较大，普钢价格震荡运行；受北方低价资源影响，南北价差有所回落。预计下周全国轴承钢市场价格弱势盘整运行。

工业线材：本周优线品种价格涨跌互现，市场成交略显不足，在原料价格的支撑下心态依旧坚挺，贸易商小量多次下调报价，钢厂旬度指导价出价在即，目前多家钢厂市场价格倒挂据反馈指导价格下调的可能性较小。库存方面，本周五大品种库存总量为 3086.20 万吨，环比上周减少 91.45 万吨，其中建材库存减少 55.77 万吨，降幅为 2.39%；板材库存减少 35.68 万吨，降幅为 4.25%。上期库存总量为 3177.65 万吨，环比上周减少 22.99 万吨，其中建材库存减少 5.49 万吨，降幅为 0.23%；板材库存减少 17.5 万吨，降幅为 2.04%。整体来看降库速度不及预期；需求方面“金三银四”的说法“金三”需求尚未完全兑现，观望的商家依旧不占少数，综合来看预计下周市场窄幅盘整运行。

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

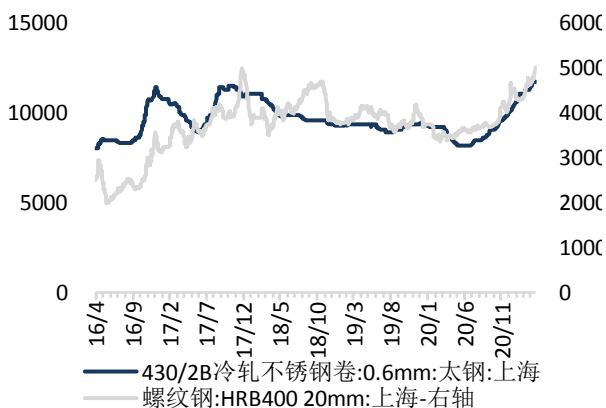
镍矿: 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多, 运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高, 近日市场虽有低价成交消息传来, 但真实性有待考证, 目前市场双方议价为主, 实际成交偏冷。另低镍矿方面, 一体化主流钢厂招标中, 供应紧缺下贸易商报价略有上涨, 市场多等待成交价格作指导。

铬矿: 铬矿现货市总体呈稳中偏弱运行态势。天津港和重庆港的主流品种因市场需求小, 成交氛围冷清。高品粉市场受到低微碳铬铁市场的拉动, 成交尚可。钦州港因广西地区的新增铬铁厂对现货需求较好, 市场成交情况良好。即期外盘方面暂无新的报价。由于现货市场成交情况走弱, 铬矿外商大多处于观望状态, 以交付前期订单为主。

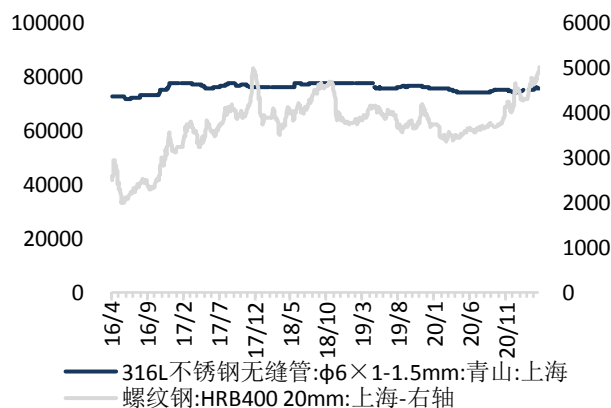
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200 系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400 系方面, 430 冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

图 15: 冷轧不锈钢卷价格（元/吨）

图 16: 不锈钢无缝管价格（元/吨）



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



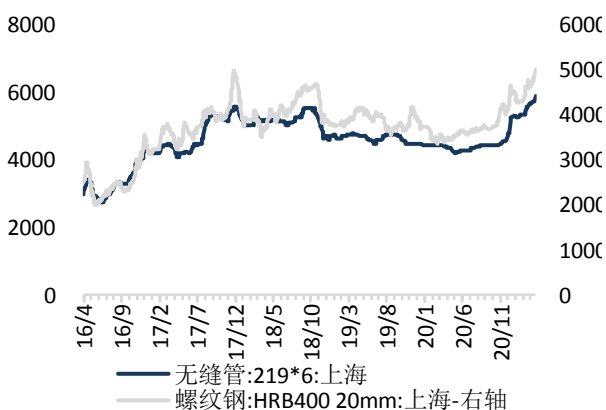
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管: 本周国内焊管市场价格上调, 库存下降。原料价格震荡上行, 西北地区焊管价格跟涨, 幅度 20-50 元/吨。本周市场需求一般, 铁矿石、原料带钢价格涨跌互现, 管厂调价频繁, 加上目前低碳环保政策的实施, 价格维持高位运行, 近期调价过于频繁, 市场恐慌情绪加重, 贸易商补库以及终端拿货都甚是谨慎。短期来看, 西北地区焊管价格或震荡运行为主, 下周或小幅回调。

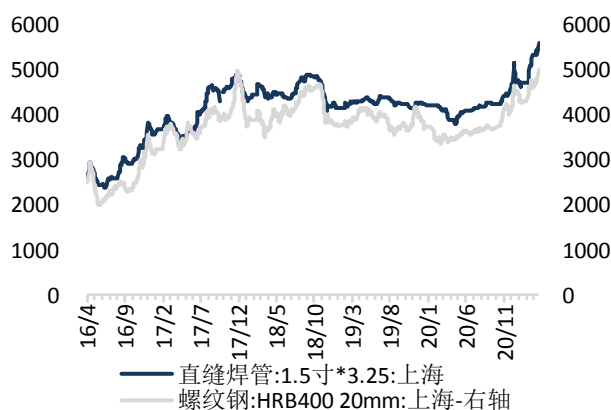
无缝管: 本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面: 国内市场需求尚可, 贸易商反馈需求有所上涨, 下游采货积极性逐步提高。库存方面: 全国无缝管社会库存 74.82 万吨, 库存减少 0.25 万吨, 贸易商心态较好, 对后期市场持乐观心态, 预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

图 17: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 直缝焊管价格 (元/吨)

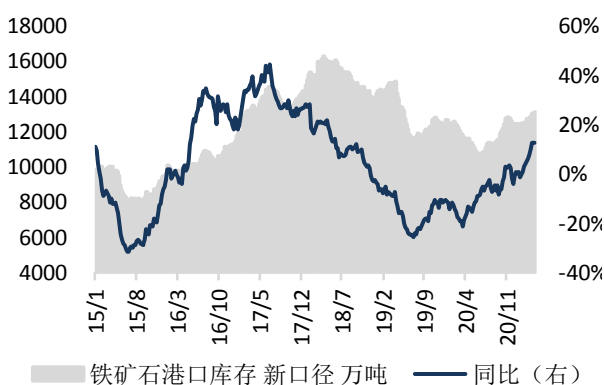


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 1131 美元/吨，环比涨 1.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1187 元/吨，环比跌 4.0%。澳、巴、印铁矿石发货量 2294 万吨，环比持平；北方 6 港到港量 1053 万吨，环比持平。本周铁矿石港口库存 13133 万吨，环比增 0.5%。

图 19: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 20: 进口矿报价 (美元/吨)



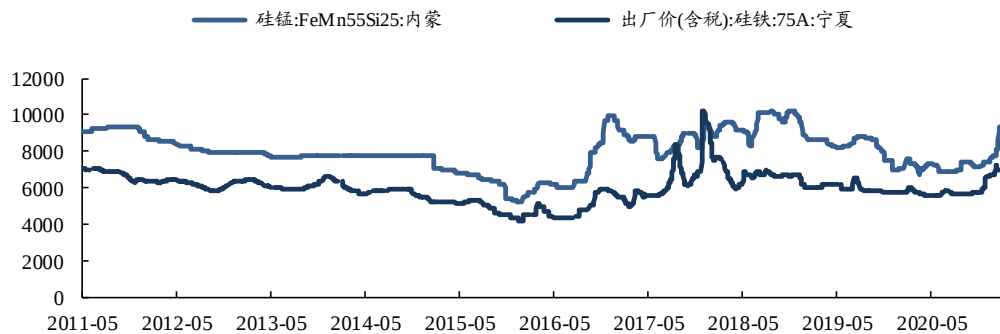
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 铁合金

硅锰: 综合来看，虽近期受期货盘面价格不稳影响，现货价格也有所松动，同样由于锰矿价格及焦炭价格松动，整体厂家端成本小幅松动，但内蒙区域由于限电态势严重，较难释放产量，其他省份产量稳步上升，且新一轮社会库存呈现小幅上升趋势 110220 吨，环比增 2320 吨，整体来看，短期硅锰现货将在 7000 上下徘徊运行，上冲动力偏弱，无限制政策出现，较难走高，但下方有锰矿成本支撑，同样下方空间较小，且各方对于 4 月需求较乐观，市场信心尚存。

硅铁: 本周硅铁市场维持稳定，钢厂招标结束，现货价格表现略有松动，主产区报价下调 50-100 元/吨不等，市场高价成交少，下游观望为主，等待 4 月钢厂招标开始，为市场指明方向。截至至周五市场主流 72 硅铁自然块报价 688-7100 元/吨现金出厂，75 硅铁报价 7400-7500 元/吨。

图 21: 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
华菱钢铁：2020 年年度报告摘要	报告期内，公司完成钢材产量 2,516 万吨、销量 2,513 万吨，分别同比增长 9.95%、8.40%；全年实现营业总收入 1,165 亿元，同比增长 8.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 63.95 亿元，同比增长 2.84%（上年同期数按模拟重组后的同口径计算）。子公司华菱湘钢、华菱涟钢和汽车板公司均实现利润同比增长并保持较高盈利水平，分别实现净利润 36.79 亿元、27.15 亿元、3.65 亿元，同比分别增长 9.03%、7.63%、54.65%。
鞍钢股份：2020 年年度报告摘要	2020 年度，本集团实现营业收入人民币 100,903 百万元，比上年下降 4.44%；利润总额人民币 2,403 百万元，比上年上升 21.86%；归属于本公司股东的净利润为人民币 1,978 百万元，比上年上升 10.69%；每股基本收益为人民币 0.210 元，比上年上升 10.53%。2020 年度，本集团生产铁 2,587 万吨，比上年增加 0.06%；钢 2,648 万吨，比上年减少 2.46%；钢材 2,457 万吨，比上年减少 3.33%；销售钢材 2,461 万吨，比上年减少 5.02%，实现钢材产销率为 100.16%。
山东钢铁：2020 年年度报告摘要	2020 年公司累计生产生铁 1384 万吨、粗钢 1627 万吨、钢材 1601 万吨（含商品坯）；实现营业收入 873.17 亿元；归属上市公司股东净利润 7.23 亿元，同比分别增长 22.82%、24.80%，全公司保持了快速发展的良好态势。
ST 抚钢：关于投资建设技术改造项目的公告	为了进一步推动公司业务发展，巩固公司特殊钢市场领先地位，公司决定 2021-2023 年度使用自有资金投资建设相关技术改造项目，计划投资总额 6.88 亿元，2021 年度投资总额 2.42 亿元。
韶钢松山：2021 年度基建	2021 年度全年计划安排基建技改项目 161 项，投资总额 224,416 万元。围绕转型升

技改项目投资框架计划的公告

级、品种调整、能力提升等重点工作，2021 年公司继续在产线优化、装备升级、劳动效率提升、释放产能等方面计划投资 117,258 万元；为进一步完善公司信息化系统建设，提高公司信息化水平，以提升管理效率，助力智慧制造，公司在 2021 计划投资 2,353 万元；2021 年公司在节能、环境治理、绿色发展、消防安全等方面计划投资 77,059 万元；降本增效以及非生产性改造类项目，公司 2021 年度计划投资 22,600 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 PE16.3 倍，PB1.2 倍，相对 PE1.1 倍，相对 PB0.8 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 4 月 2 日）

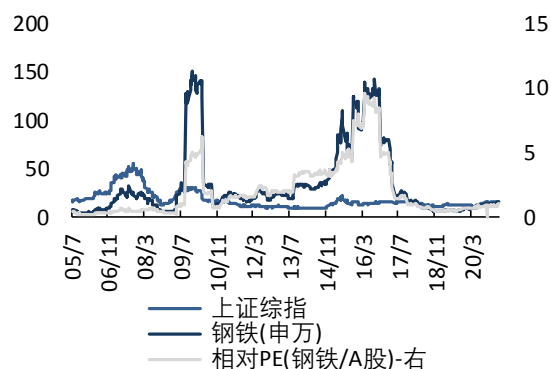
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	15.4	1.5		
	钢铁 II（申万）	16.3	1.2	1.1	0.8
特钢	中信特钢	21.4	5.2	1.4	3.4
	西宁特钢	201.0	2.7	13.1	1.8
	ST 抚钢	49.0	5.4	3.2	3.5
	久立特材	17.0	2.6	1.1	1.7
	永兴材料	82.0	4.6	5.3	3.1
	钢研高纳	69.9	4.5	4.5	3.0
	应流股份	83.2	3.5	5.4	2.3
	广大特材	28.1	2.8	1.8	1.8
钢管	新兴铸管	9.8	0.7	0.6	0.5
	金洲管道	6.4	1.3	0.4	0.9
	常宝股份	32.1	0.9	2.1	0.6
上游	河钢资源	20.4	2.3	1.3	1.5
	金岭矿业	19.7	1.6	1.3	1.1
	宏达矿业	38.8	4.1	2.5	2.7
	ST 地矿	33.8	5.0	2.2	3.3
	攀钢钒钛	83.5	2.0	5.4	1.3

长材	鄂尔多斯	17.6	1.8	1.1	1.2
	方大炭素	64.8	2.0	4.2	1.3
	濮耐股份	15.2	1.5	1.0	1.0
	韶钢松山	6.9	1.4	0.4	0.9
	三钢闽光	7.4	0.9	0.5	0.6
	凌钢股份	17.0	0.9	1.1	0.6
	酒钢宏兴	32.4	0.9	2.1	0.6
	八一钢铁	37.1	1.4	2.4	1.0
	柳钢股份	7.9	1.5	0.5	1.0
	马钢股份	12.3	0.9	0.8	0.6
	河钢股份	13.2	0.5	0.9	0.3
	宝钢股份	16.0	1.0	1.0	0.7
板材	鞍钢股份	19.5	0.7	1.3	0.5
	首钢股份	19.7	0.8	1.3	0.5
	华菱钢铁	7.5	1.4	0.5	1.0
	新钢股份	7.3	0.9	0.5	0.6
	太钢不锈	20.1	0.8	1.3	0.6
	本钢板材	36.9	0.7	2.4	0.4
	南钢股份	8.7	1.0	0.6	0.7
	安阳钢铁	-72.2	0.8	-4.7	0.5
	山东钢铁	23.6	0.8	1.5	0.5
	重庆钢铁	22.3	0.7	1.5	0.5
	甬金股份	20.3	2.4	1.3	1.6
	上海钢联	54.8	8.7	3.6	5.8
转型	杭钢股份	22.1	1.0	1.4	0.6
	沙钢股份	31.2	3.9	2.0	2.6
	五矿发展	31.0	2.0	2.0	1.3
	中钢天源	29.8	2.1	1.9	1.4
	*ST 尔胜	121.2	116.3	7.9	76.9
金属制品	恒星科技	64.5	1.4	4.2	0.9
	银龙股份	27.5	2.0	1.8	1.3

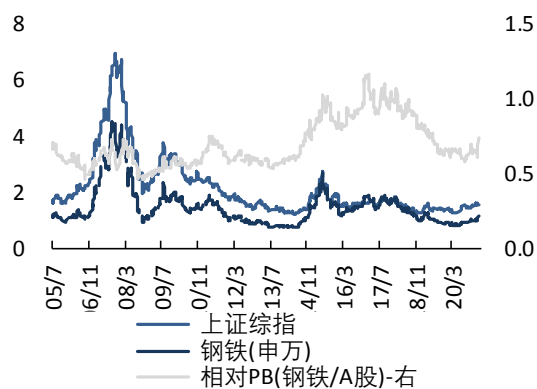
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 钢铁板块相对 PE (2021 年 4 月 2 日)

图 23: 钢铁板块相对 PB (2021 年 4 月 2 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



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>