

需求与盈利加速兑现 关注持续性

——钢铁



投资摘要:

市场回顾:

截至4月9日收盘,钢铁板块上涨8.02%,沪深300指数下跌2.45%,钢铁板块涨幅领先沪深300指数10.47%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万28个板块中位列第1,年初至今涨幅达27.1%,在申万28个板块中依旧位列第1位。

每周一谈:

建筑钢材表现消费维持高位。上周建筑钢材周均成交量为28.62万吨,继续维持在五年高位附近,螺纹周度表现消费455.12万吨,呈现出显著旺季特征,同比2020年同期有12%左右的增幅,终端需求仍在加速兑现中。

钢企一季度业绩亮眼。钢企一季度业绩快报亮眼,截至4月9日,已公布的7家企业净利润同比增幅上限均超100%,其中排名前列的重庆钢铁一季度净利润预增258倍,太钢不锈一季度净利预增11倍左右;这一业绩爆发现象除了受2月起钢厂盈利快速回升影响之外,与四季度低价原料储备有关,目前现货吨钢毛利盈利已普遍回升至2017-2018年高位附近,在旺盛需求以及供给受限背景下,预计二季度业绩将继续增长。

关注金融委关于大宗商品价格相关表态。上周金融委会议提及“要保持物价基本稳定,特别是关注大宗商品价格走势。”根据统计局数据,3月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比增长4.4%,创下了2018年7月以来的最高水平,其中有色金属与黑色金属价格贡献了大部分涨幅。

市场影响:唐山限产高压继续维持,现货利润快速扩张至供给侧改革时期高点,行业供给收缩格局不变,企业盈利回升确定性高,并有望在财报中持续兑现,关注后续碳达峰政策对行业竞争格局的长期影响,行业估值有望持续抬升。短期价格在旺季逐步兑现后涨幅或趋缓,关注需求持续性与政策动向。

投资策略:继续推荐成本有优势、区域限产少、板材占比高、产量有扩张的标的,重点关注宝钢股份、华菱钢铁。

风险提示:政策力度不及预期,供给端收缩有限,原料供应收紧超预期。

行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			投资评级
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
宝钢股份	0.56	0.57	0.75	10.29	15.22	11.57	增持
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
华菱钢铁	1.04	1.19	1.27	4.58	7.14	6.68	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2021年04月11日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

高亢

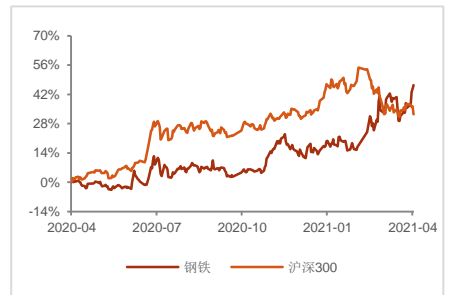
研究助理

SAC执业证书编号:S1660121010010

行业基本资料

股票家数	36
行业平均市盈率	12.58
市场平均市盈率	21.62

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:发改委表态限产建材成交创新高》2021-04-05
- 2、《钢铁行业研究周报:唐山限产维持建材旺季来临》2021-03-29
- 3、《钢铁行业研究周报:唐山限产时间扩展至全年》2021-03-22

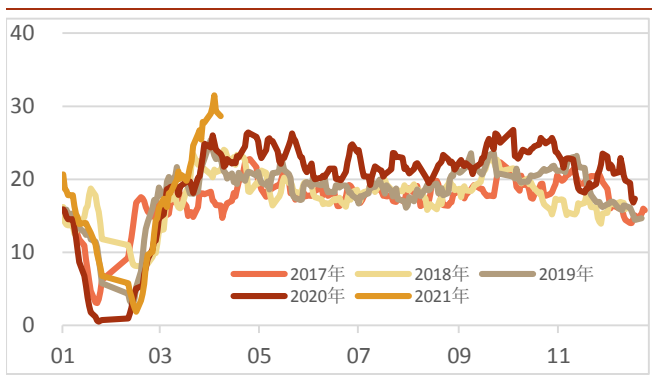
1. 每周一谈：需求与盈利兑现 关注价格波动节奏

1.1 建筑钢材需求旺盛

事件：截至4月9日当周建筑钢材周均成交量为28.62万吨，周环比增加3.1%，螺纹周度表观消费455.12万吨，持续位于往年同期最高位，距离五年来最高位（480万吨左右）仅有一步之遥。

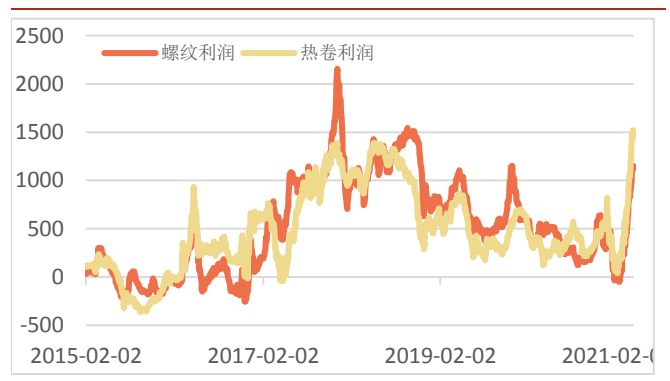
点评：本周建筑钢材需求加速兑现，继续呈现出显著旺季特征，螺纹钢周度表观消费同比2020年春季赶工期仍有12%左右的增幅，终端需求旺盛。主流钢材吨钢利润回升至供给侧改革时期高点附近，螺纹与热卷期货十月利润已同步升至1200元/吨上方，盈利改善的一致性预期仍在加强。

图1：建筑钢材日度成交量（五日平均，万吨）



资料来源：Mysteel, 申港证券研究所

图2：螺纹钢与热卷现货毛利测算（元/吨）



资料来源：WIND, 申港证券研究所

1.2 钢企一季度业绩预告亮眼

事件：钢铁板块企业一季度业绩快报亮眼，截至4月9日，已公布的7家企业净利润同比增幅上限均超100%，其中排名前列的重庆钢铁一季度净利润预增258倍，太钢不锈预增均值11倍左右。

点评：这一业绩爆发现象除了受2月起钢厂盈利快速回升影响之外，与四季度低价原料储备有关，目前钢厂盈利已普遍回升至2017-2018年利润高位附近，在旺盛需求以及供给受限背景下，预计二季度业绩将继续环比增长。

表1：部分已公布一季度业绩预告钢企

公司名称	一季度净利润	净利同比增幅	发布时间
沙钢股份	净利润 1.8 亿元-2.7 亿元	83.16%-174.74%	3 月 24 日
南钢股份	净利润 9 亿元-9.3 亿元	95.11%到 101.61%	3 月 26 日
鞍钢股份	净利润约 13.50 亿元	约 362%	3 月 30 日
首钢股份	净利润 10 亿元 - 11 亿元	406%-457%	4 月 6 日
重庆钢铁	净利润增加约 10.80 亿	约 25880.66%	4 月 8 日
太钢不锈	净利润 16 亿元-21 亿元	971.17%-1305.9%	4 月 9 日
杭钢股份	净利润 3.58 亿元左右	152.11%左右	4 月 9 日

资料来源：WIND, 公司公告, 申港证券研究所

1.3 关注金融委关于大宗商品价格相关表态

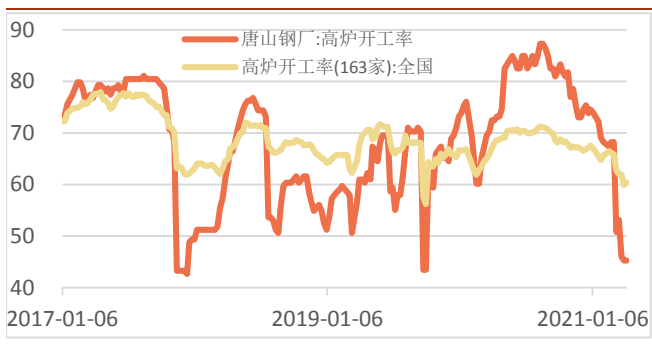
事件：4月8日，国务院金融稳定发展委员会召开第五十次会议，会议强调，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。**要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。**

点评：大宗商品价格近期价格持续走强引发关注，根据统计局数据，3月工业生产者出厂价格指数（PPI）超过了预期，同比增长4.4%，创下了2018年7月以来的最高水平，其中有色金属与黑色金属价格贡献了大部分涨幅（3月份生产资料价格上涨5.8%，黑色金属冶炼和压延加工业上涨21.5%，扩大7.4个百分点；有色金属冶炼和压延加工业上涨21.3%，扩大9.2个百分点）。在大宗价格持续走强的背后，下游需求的反馈显得尤为重要，钢材需求维持旺盛状态，但后续兑现力度的边际变化值得重点关注。

2. 本周重点跟踪数据

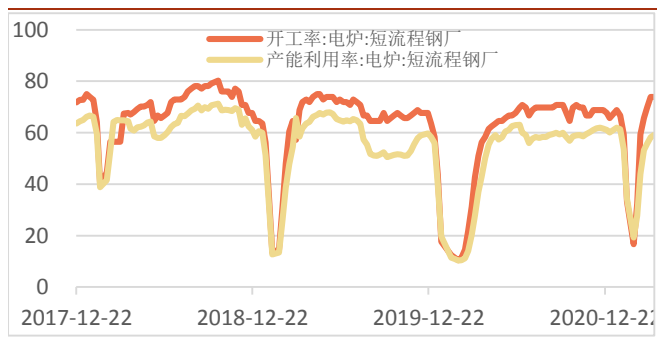
截至4月9日当周全国高炉开工率为60.36%，环比上升0.42%，唐山地区高炉开工率为45.24%，环比持平，短流程钢厂电炉开工率持续回升；当周五大钢材品种社会库存1883.84万吨，环比降幅4.4%，钢厂库存741.72万吨，环比降幅10.1%；当周螺纹钢表观消费455.12万吨，环比增幅0.97%。唐山开工率持续处于低位，电炉利润上行，开工持续回升，社会库存与钢厂库存继续回落，建筑钢材表观消费呈现出旺季状态，结合较高的成交表现，建材旺季到来，继续关注其持续性。

图3：全国及唐山高炉开工率



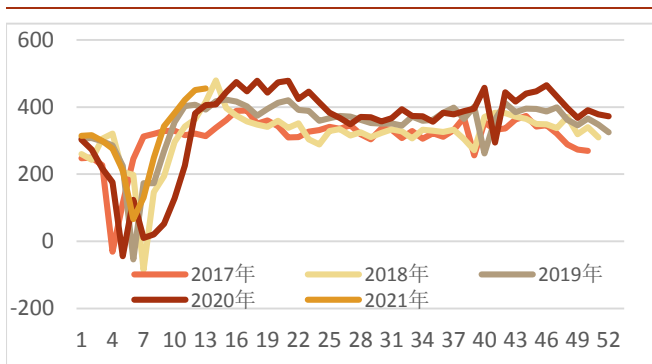
资料来源：WIND，申港证券研究所

图4：电炉开工率与产能利用率



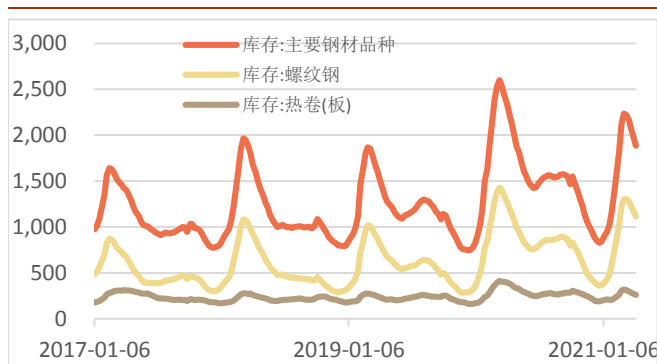
资料来源：WIND，申港证券研究所

图5：螺纹钢周度表观消费（万吨）



资料来源：WIND，申港证券研究所

图6：主要钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：WIND，申港证券研究所

3. 本周投资策略及重点推荐

唐山限产高压继续维持，现货利润快速扩张至供给侧改革时期高点，关注全国范围产量限制方案的预期，行业供给收缩格局不变，企业盈利回升确定性强，并有望在财报中持续兑现，关注后续碳达峰政策对行业竞争格局的长期影响，行业估值有望持续抬升。短期价格在旺季逐步兑现后涨幅或趋缓，关注需求持续性与政策动向。继续推荐成本有优势、区域限产少、板材占比高、产量有扩张的标的，重点关注宝钢股份、华菱钢铁。

4. 风险提示

政策推行力度不及预期，供给端收缩有限，原料供应收紧超预期。

研究助理简介

高亢，上海交通大学硕士，曾就职于多家期货公司负责黑色金属产业链分析工作，擅长从产业细节研究中发掘投资机会，2021年1月加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上